

Федеральное государственное автономное  
образовательное учреждение высшего образования  
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Хакасский технический институт – филиал ФГАОУ ВО  
«Сибирский федеральный университет»

институт

«Экономика и менеджмент»

кафедра

УТВЕРЖДАЮ

Заведующий кафедрой

И. В. Панасенко

подпись      инициалы, фамилия

« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2017 г.

**БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА**

38.03.01 Экономика

код — наименование направления

Реализация инвестиционного проекта (на примере ООО «Катрина»)

тема

Руководитель \_\_\_\_\_

подпись, дата

доцент, к.э.н.

должность, ученая степень

Т.И. Островских

инициалы, фамилия

Выпускник \_\_\_\_\_

подпись, дата

В.В. Макарова

инициалы, фамилия

Абакан 2017

Продолжение титульного листа бакалаврской работы по теме  
Реализация инвестиционного проекта (на примере ООО «Катрина»)

Консультанты по  
разделам:

Теоретическая часть

наименование раздела

\_\_\_\_\_

подпись, дата

Т.И. Островских

инициалы, фамилия

Аналитическая часть

наименование раздела

\_\_\_\_\_

подпись, дата

Т.И. Островских

инициалы, фамилия

Проектная часть

наименование раздела

\_\_\_\_\_

подпись, дата

\_\_\_\_\_

инициалы, фамилия

Нормоконтролер

\_\_\_\_\_

подпись, дата

Н.Л. Сигачева

инициалы, фамилия

**РЕФЕРАТ**  
**ВЫПУСКНОЙ КВАЛИФИКАЦИОННОЙ РАБОТЫ**  
**в форме бакалаврской работы**

Тема выпускной квалификационной работы Реализация инвестиционного проекта (на примере ООО «Катрина»)

ВКР выполнена на 67 страницах, с использованием 9 иллюстраций, 27 таблиц, 13 формул, 3 приложений, 32 использованных источников, 10 количество листов иллюстративного материала (слайдов).

Ключевые слова: ИНВЕСТИЦИИ, ЦЕНА, ЧИСТЫЙ ДИСКОНТИРОВАННЫЙ ДОХОД, ПРИБЫЛЬ, ЛИЗИНГ, ИССЛЕДОВАНИЕ, АНАЛИЗ

Автор работы (73-2) \_\_\_\_\_ В.В. Макарова  
подпись инициалы, фамилия

Руководитель работы \_\_\_\_\_ Т.И. Островских  
подпись инициалы, фамилия

Год защиты квалификационной работы - 2017

Целью работы является повышение эффективности деятельности предприятия путем реализации инвестиционного проекта на ООО «Катрина». Поставленная цель определила следующие задачи работы: описать сущность инвестиционных проектов; исследовать затраты на реализацию проекта; наметить возможное снижение себестоимости продукции, ориентируясь на совершенствование деятельности карьерной техники; предложить к реализации инвестиционный проект; рассчитать экономическую эффективность инвестиционного проекта.

Актуальность темы вызвана необходимостью формирования оптимальной инвестиционной политики предприятия.

Научная новизна в работе отсутствует. Практическая значимость заключается в разработке эффективного инвестиционного проекта по внедрению тарировочной станции с целью сокращения простоев карьерной техники. Рентабельность основной деятельности увеличится на 0,4%. Это является подтверждением того, что реализация инвестиционного проекта является одним из методов повышения экономической эффективности деятельности предприятия.

## SUMMARY

The theme of the paper is «Implementation of the investment project on the example of LLC Katrina».

The paper has 67 pages, 9 illustrations, 27 tables, 13 formulas, 3 applications, 32 references, 10 sheets of illustrative material (slides).

Keywords: INVESTMENTS, PRICE, PURE DISKONTIRO-VANNYY INCOME, PROFIT, LEASING, RESEARCH, ANALYSIS

Author (gr. 73-2)	_____ <u>V.V. Makarova</u> signature initials, surname
Supervisor	_____ <u>T.I. Ostrovskich</u> signature initials, surname
Supervisor in English	_____ <u>E.A. Nikitina</u> signature initials, surname

Year - 2017

The purpose is increase in efficiency of activities of the enterprise by implementation of the investment project on LLC Katrina. The goal defined the following tasks of operation: to describe an entity of investment projects; to research costs of project implementation; to plan possible lowering of product cost, being guided by enhancement of activities of career technique; to offer the investment project to implementation; to calculate economic efficiency of the investment project.

Relevance of a subject is caused by need of formation of an optimum investment policy of the enterprise. Scientific novelty in operation is absent. The practical significance consists in development of the effective investment project on implementation of the calibration station for the purpose of abbreviation of idle times of career technique. Profitability of primary activity will increase by 0,4%. It is confirmation that implementation of the investment project is one of methods of increase in economic efficiency of activities of the enterprise.

Федеральное государственное автономное  
образовательное учреждение высшего образования  
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Хакасский технический институт – филиал ФГАОУ ВО

«Сибирский федеральный университет»

институт

«Экономика и менеджмент»

кафедра

УТВЕРЖДАЮ

Заведующий кафедрой

\_\_\_\_\_ И.В. Панасенко

подпись      инициалы, фамилия

« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2017 г.

**ЗАДАНИЕ  
НА ВЫПУСКНУЮ КВАЛИФИКАЦИОННУЮ РАБОТУ  
в форме бакалаврской работы**

Студенту Макаровой Виктории Витальевны  
фамилия, имя, отчество  
Группа 73-2 Направление 38.03.01 Экономика  
номер код наименование

Тема выпускной квалификационной работы Реализация инвестиционного проекта (на примере ООО «Катрина»)

Утверждена приказом по институту № 150 от 28.02.2017г.  
Руководитель ВКР Т.И. Островских, доцент кафедры «Экономика и менеджмент», к.э.н.  
инициалы, фамилия, должность, ученое звание и место работы

Исходные данные для ВКР Бухгалтерская отчетность за 2015 год:  
Форма № 0710001 «Бухгалтерский баланс»; форма № 0710002 «Отчет о финансовых результатах»

Перечень разделов ВКР 1. Теоретические аспекты оценки эффективности инвестиционного проекта  
1.1 Сущность и виды инвестиционных проектов  
1.2 Формы финансирования инвестиционных проектов  
1.3 Оценка эффективности инвестиционных проектов  
2. Анализ финансово-хозяйственной деятельности ООО «Катрина»  
2.1 Характеристика предприятия  
2.2 Анализ капитала  
2.3 Анализ финансового состояния  
2.4 Управленческий анализ  
2.5 Заключительная оценка деятельности предприятия  
2.6 Вопросы экологии  
3. Разработка инвестиционного проекта по внедрению тарифовочной станции  
3.1. Обоснование проекта и расчет затрат на реализацию  
3.2. Расчет показателей эффективности проекта

Перечень иллюстративного материала (слайдов) 1. Теоретические аспекты оценки эффективности инвестиционных проектов  
2. Анализ капитала ООО «Катрина»  
3. Анализ финансового состояния  
4. Управленческий анализ  
5. Обоснование проекта по внедрению тарифовочной станции  
6. Показатели реализации проекта  
7. Прогноз эффективности

Руководитель ВКР \_\_\_\_\_ Т.И. Островских  
подпись инициалы и фамилия

Задание принял к исполнению \_\_\_\_\_ В.В. Макарова  
подпись, инициалы и фамилия студента

« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2017 г.

## СОДЕРЖАНИЕ

Введение .....	6
1 Теоретическая часть. Теоретические аспекты оценки эффективности инвестиционного проекта .....	8
1.1 Сущность и виды инвестиционных проектов.....	8
1.2 Формы финансирования инвестиционных проектов.....	15
1.3 Показатели оценки эффективности инвестиционных проектов.....	20
2 Аналитическая часть. Анализ финансово-хозяйственной деятельности ООО «Катрина» .....	26
2.1 Характеристика предприятия.....	26
2.2 Анализ капитала.....	27
2.3 Анализ финансового состояния .....	34
2.4 Управленческий анализ.....	39
2.5 Заключительная оценка деятельности предприятия .....	43
2.6 Вопросы экологии.....	44
3 Проектная часть. Разработка инвестиционного проекта по внедрению тарифовочной станции .....	45
3.1 Обоснование проекта.....	45
3.2 Расчет показателей эффективности проекта .....	53
Заключение .....	61
Список использованных источников .....	63
Приложение А Бухгалтерский баланс за 2015 год .....	66
Приложение Б Отчет о финансовых результатах за 2015 год	
Приложение В Иллюстративный материал	

## ВВЕДЕНИЕ

В современных условиях рыночных отношений отечественные предприятия нуждаются в разработке и внедрении эффективных инвестиционных проектов, которые отвечали бы с одной стороны сложившейся в рыночной ситуации, тенденциям ее развития и спросу потребителей, а с другой – особенностям развития конкретного предприятия.

Реализация инвестиционного проекта занимает важное место в повышении эффективности деятельности предприятия, так как именно инвестиции, их количество и источники влияют на успех предприятия. На многих отечественных предприятиях отмечаются следующие проблемы в области инвестиционной политики: неэффективное управление инвестициями, не созданы условия для привлечения инвестиционных средств, часто предприятие поставлено в неравные экономические условия.

Типичный инвестиционный проект представляет определенный экономический проект, обуславливающий все характеристики и особенности инвестиционной ситуации на конкретном предприятии. Инвестиционные вложения не могут проходить без предварительной разработки мельчайших деталей мероприятий, а также расчета возможных сценариев развития. Поэтому актуальность инвестиционного проекта очевидна.

Вложение инвестиционных средств в основную деятельность представляет собой один из наиболее главных аспектов функционирования любого коммерческого предприятия. Причинами, обуславливающими необходимость инвестиционных вложений, являются обновление имеющейся материально-технической базы, наращивание объемов производства, а также освоение новых видов деятельности.

Ценность и практическая значимость любого профессионально разработанного инвестиционного проекта состоит в том, чтобы помочь воплотить конкретную задумку предприятия в реальность. Каждый элемент инвестиционной политики характеризуется набором участников – субъектов инвестиционной



деятельности. В этом заключается актуальность темы выпускной квалификационной работы.

Целью работы является повышение эффективности деятельности предприятия путем реализации инвестиционного проекта на ООО «Катрина».

Поставленная цель определила следующие задачи работы:

1. Описать сущность инвестиционных проектов.
2. Исследовать затраты на реализацию проекта.
3. Наметить возможное снижение себестоимости продукции, ориентируясь на совершенствование деятельности карьерной техники.
4. Предложить к реализации инвестиционный проект.
5. Рассчитать экономическую эффективность инвестиционного проекта.

Важной задачей является изучение сущности инвестиционных проектов, инструментов их реализации. Для этого необходимо изучить:

1. Понятия инвестиционного проекта.
2. Виды инвестиционных проектов.
3. Формы финансирования инвестиционных проектов.

Объектом исследования является ООО «Катрина», специализирующееся на добыче и продаже песка, гравия, щебня и других строительных сыпучих материалов. Предметом исследования является деятельность исследуемого предприятия. Структура выпускной квалификационной работы: введение, три части, заключение и список использованных источников, приложения.

# **ТЕОРЕТИЧЕСКАЯ ЧАСТЬ 1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА**

## **1.1 Сущность и виды инвестиционных проектов**

В современных экономических условиях любое производственное предприятие, желающее получать высокую прибыль, завоевать дополнительные рынки, непрерывно совершенствует свою инвестиционную деятельность. Главное, необходимо отличать инвестиции от финансирования текущей деятельности предприятия. Различие состоит в сроке, на который вкладываются средства. Текущее финансирование осуществляется в пределах обычного производственного цикла. А инвестиции – это долгосрочные вложения, то есть продолжительностью более одного производственного цикла. Цель их вложения – это обеспечение постоянного развития предприятия[3]. Таким образом, инвестиционный процесс – это объективный процесс расширенного воспроизводства средств производства, который включает следующие основные стадии:

- определение объекта инвестирования;
- финансирование капиталовложений;
- строительно-монтажные работы;
- осуществление контроля.

Реализация целей инвестирования предполагает формирование инвестиционных проектов, которые обеспечивают инвесторов и других участников проектов необходимой информацией для принятия решения об инвестировании [14].

В мировой и отечественной экономической литературе существует два варианта определения инвестиционного проекта:

- как мероприятие, предполагающее осуществление комплекса определенных действий, обеспечивающих достижение целей;

– как система, включающая определенный набор организационно-правовых и расчетно-финансовых документов, необходимых для осуществления конкретных действий.

Признаки, характеризующие инвестиционный проект, представлены на рисунке 1.1.

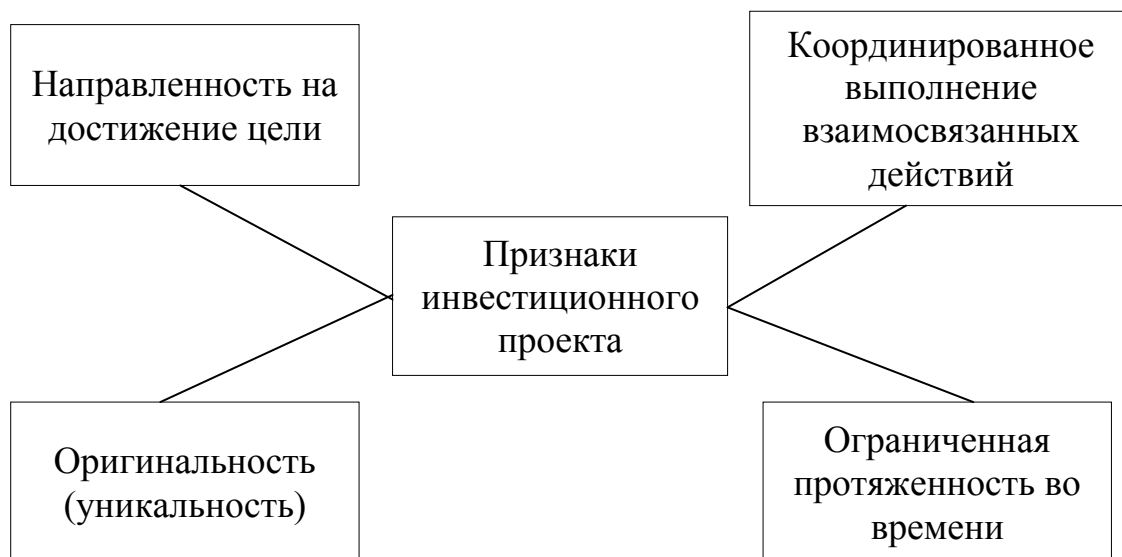


Рисунок 1.1 – Признаки инвестиционного проекта

Кроме признаков инвестиционный проект обладает несколькими общими характеристиками:

1. Форма проявления инвестиционной инициативы. Любой инвестиционный проект – это документально оформленная инвестиционная инициатива, связанная с основной и инвестиционной деятельностью предприятия.

2. Объект вложения денежных средств. На осуществление любого инвестиционного проекта необходим определенный объем капитала, который может привлекаться в любой его форме — материальной, нематериальной и финансовой.

3. Направленность на реализацию инвестиционных целей. Предприятие финансирует разработку только тех инвестиционных проектов, которые помогают ему достичь определенных целей, сформулированных его инвестиционной политикой.

4. Направленность на достижение конкретных результатов. Цели инвестиционного проекта материализуются в конкретных показателях.

5. Детерминированность реализации во времени. Основной характеристикой любого инвестиционного проекта выступает общий период его жизненного цикла.

Для анализа тенденций и закономерностей инвестиционной политики проекты капиталовложений должны быть классифицированы. Группировка по определенному признаку позволяет рассматривать инвестиционные проекты отдельно друг от друга в соответствии с конкретными направлениями инвестиционной политики, делает более удобным их анализ и оценку эффективности [17].

В зависимости от признаков, положенных в основу классификации, можно выделить следующие виды инвестиционных проектов:

1. По степени связанности:

- независимые проекты, допускающие одновременное и раздельное осуществление, при этом характеристики реализации не оказывают влияния друг на друга;

- альтернативные проекты, которые не допускают одновременной реализации, но часто выполняют одну и ту же функцию;

- взаимодополняющие проекты, реализация которых должна происходить лишь совместно.

2. По срокам реализации:

- краткосрочные, срок реализации которых составляет до 3 лет;

- среднесрочные, реализующиеся в срок от 3 до 5 лет;

- долгосрочные, срок реализации составляет свыше 5 лет.

3. По масштабам инвестиций:

- малые проекты, действие которых ограничивается рамками одного предприятия. Чаще всего это планы расширения производства. Их отличают сравнительно небольшие сроки реализации;

- средние проекты — это проекты реконструкции и технического перевооружения существующего производства. Они реализуются поэтапно в строгом соответствии с заранее разработанными графиками;

- крупные проекты — проекты, в основе которых лежит инновационная идея и которые реализуются на крупных предприятиях;

- мега проекты — это целевые инвестиционные программы, содержащие множество взаимосвязанных конечных проектов.

4. По видам деятельности:

- коммерческие проекты;

- социальные проекты;

- экологические проекты.

5. В зависимости от степени влияния результатов реализации инвестиционного проекта на внутренние и внешние рынки, а также на экологическую и социальную обстановку:

- глобальные проекты, влияние оказывается на экономическую, социальную или экологическую ситуацию на Земле;

- крупномасштабные проекты, реализация которых существенно влияет на экономическую, социальную или экологическую ситуацию в стране;

- локальные проекты, реализация которых оказывает влияние на экономическую, социальную или экологическую ситуацию в определенных регионах и (или) городах.

6. По степени срочности:

- неотложные — это проекты, которые либо вообще недоступны в будущем, либо теряют свою привлекательность при откладывании;

- откладываемые — это проекты, которые откладываются на определенный срок, их привлекательность значительно не меняется.

7. По функциональной направленности выделяют следующие виды инвестиционных проектов на предприятии:

- инвестиционные проекты реновации, которые направлены на замену выбывающих основных средств и осуществляются за счет средств амортизационного фонда предприятия;

- инвестиционные проекты развития, которые реализуются в процессе антикризисного развития.

8. По целям инвестирования в современной практике различают инвестиционные проекты, обеспечивающие:

- прирост объема выпуска продукции;
- расширение (обновление) ассортимента продукции;
- повышение качества продукции;
- снижение себестоимости продукции;
- решение социальных, экологических и других проблем.

9. По возможным источникам финансирования выделяют инвестиционные проекты, финансируемые за счет:

- собственных источников (чистая прибыль, амортизационные отчисления, реинвестируемая часть внеоборотных активов);
- привлеченных источников (эмиссия акций предприятия, инвестиционные взносы в уставный капитал, государственные средства);
- заемных источников (кредиты банков и других кредитных учреждений);
- инвестиционные проекты со смешанными формами финансирования.

10. По степени риска инвестиционные проекты делятся на:

- рисковые – это проекты, направленные на освоение новых видов продукции или технологий, в которые осуществляются крупные инвестиции;
- безрисковые – это проекты, реализуемые за счет государственной поддержки.

Реализация каждого инвестиционного проекта занимает определенный период времени, в течении которого реализуются цели, поставленные в проекте, и называется жизненным циклом инвестиционного проекта. Существует

также жизненный цикл инвестиций, вкладываемых в проект, который также состоит из нескольких этапов, представленных на рисунке 1.2, где:

1.  $(0 - T_1)$  – время осуществления производственных затрат.
2.  $(T_1 - T_2)$  – время возврата вложенного капитала.
3.  $(T_2 - T)$  – время получения дохода.
4.  $(0 - T_2)$  – срок окупаемости инвестиций.

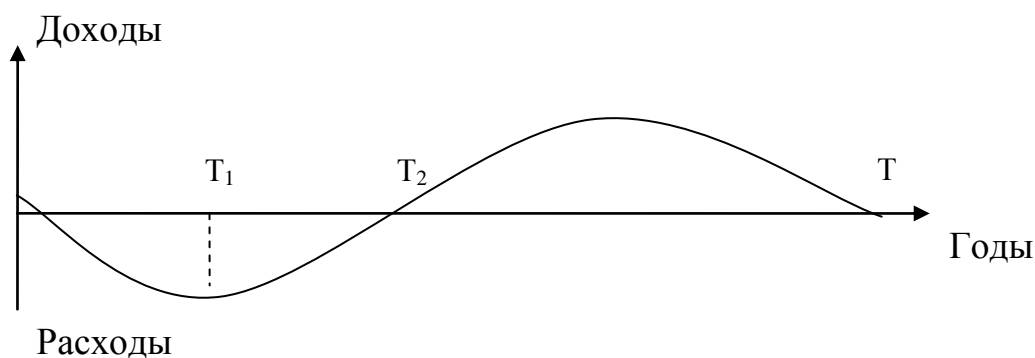


Рисунок 1.2 – Жизненный цикл инвестиций

Разработка и реализация конкретного инвестиционного проекта осуществляется в несколько этапов, которые представлены на рисунке 1.3 [18].

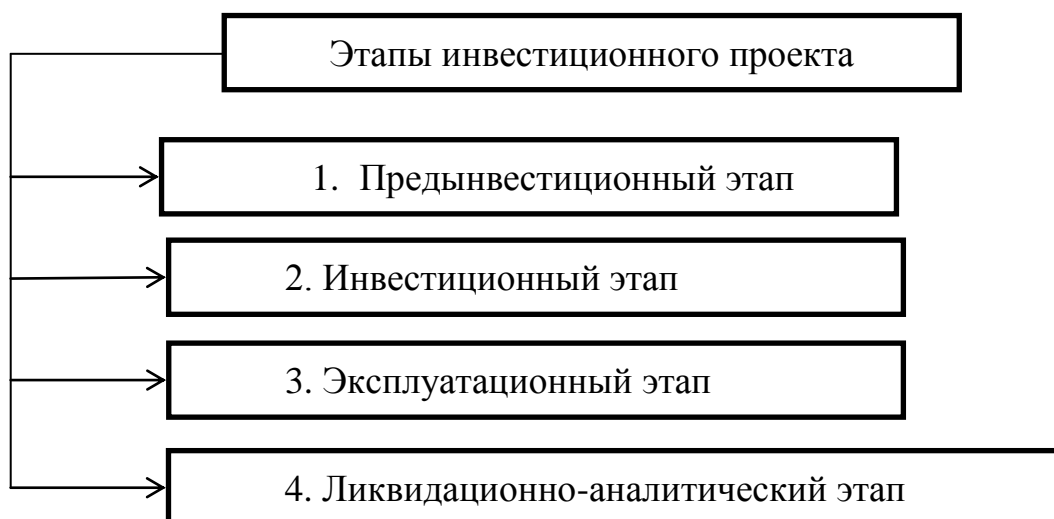


Рисунок 1.3 – Этапы реализации инвестиционного проекта

На рисунке 1.3 представлены этапы реализации проектов, первым из которых является предынвестиционный этап, который предшествует освоению инвестиций. Именно на данном этапе жизненного цикла проекта закладываются его жизнеспособность и инвестиционная привлекательность, формируется инвестиционный замысел [3]. На данном этапе необходимо предварительно изучить спрос на продукцию или услуги; подготовить предложения по организационно-правовой форме реализации проекта и составу участников.

Результатом предынвестиционных исследований является развернутый бизнес-план инвестиционного проекта. В самом общем смысле под бизнес-планом понимается документ, содержащий в структурированном виде всю информацию о проекте, необходимую для его осуществления [31].

Инвестиционный этап предполагает конкретные действия, требующие гораздо больших затрат и носящие уже необратимый характер. На данной стадии выполняются подготовительные работы, строительно-монтажные работы, завершение строительной фазы проекта. На данном этапе формируются постоянные активы предприятия.

Эксплуатационный этап – это самый продолжительный во времени этап. В ходе эксплуатации проекта формируются планировавшиеся результаты, а также осуществляется их оценка с позиции целесообразности продолжения или прекращения проекта. Продолжительность данного этапа оказывает значительное влияние на общую характеристику инвестиционного проекта.

Ликвидационно-аналитический этап является важнейшим и должен в обязательном порядке предусматриваться в инвестиционных программах. На этом этапе решаются три базовые задачи:

1. Ликвидируются возможные негативные последствия закончившегося или прекращаемого проекта.
2. Высвобождаются оборотные средства и переориентируются производственные мощности.
3. Осуществляется оценка и анализ соответствия поставленных и достигнутых целей заверченного проекта, его результативности и эффективности,



формируются позитивные и негативные моменты, характерные для всех фаз его развития, оценивается степень достоверности и вариабельности прогнозов и надежности использованных методов прогнозирования.

## 1.2 Формы финансирования инвестиционных проектов

Финансирование проекта представляет собой процесс аккумулирования и эффективного использования финансовых ресурсов [7].

При финансировании проекта решаются следующие задачи:

1. Определение источников финансирования.
2. Распределение инвестиций во времени.

При анализе структуры источников формирования инвестиций на микро-экономическом уровне все источники инвестиций делят на три основные группы: собственные, привлеченные и заемные, представленные на рисунке 1.4.

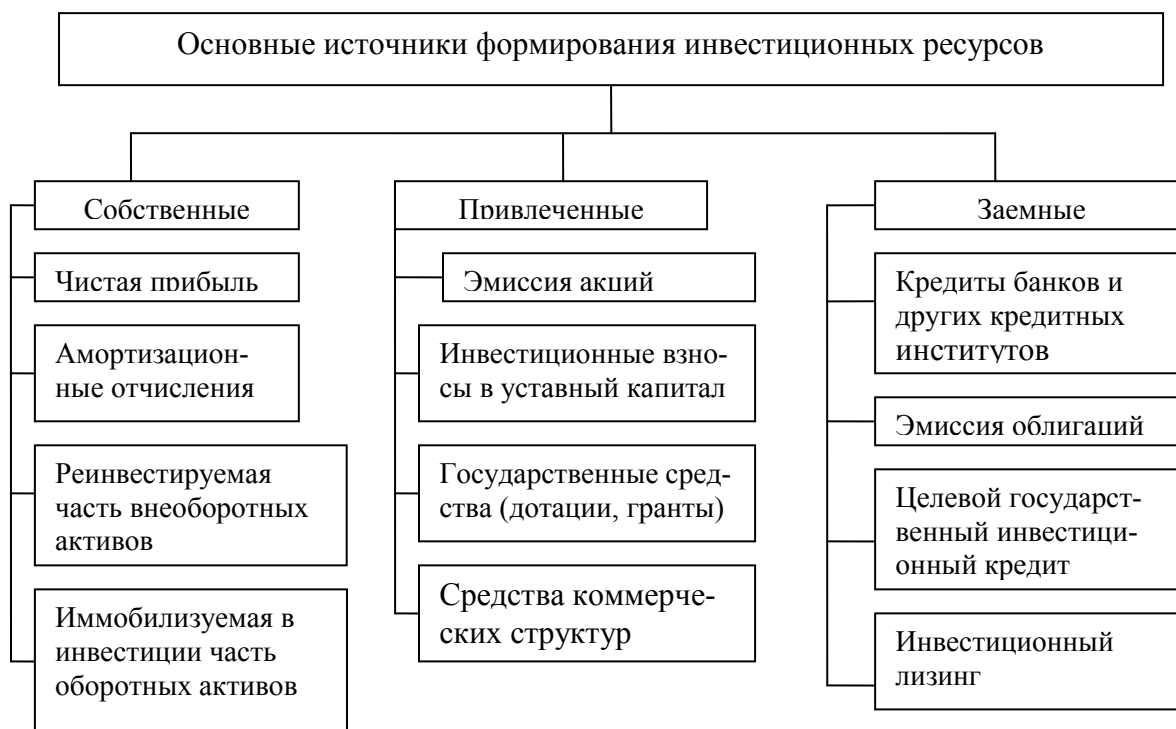


Рисунок 1.4 – Основные источники формирования инвестиционных ресурсов

Основные источники формирования инвестиционных ресурсов предприятия:

### 1. Собственные источники финансирования инвестиций:

- прибыль выступает как основная форма чистого дохода любого предприятия. После уплаты налогов и других обязательных платежей в распоряжении предприятия остается чистая прибыль, часть которой может направиться на инвестиции;
- амортизационные отчисления. Эти отчисления образуются на предприятиях в результате переноса стоимости основных средств на стоимость произведенной готовой продукции;
- реинвестируемая часть внеоборотных активов;
- иммобилизуемая в инвестиции часть оборотных активов.

2. Привлеченные источники финансирования инвестиций – средства, предоставленные на постоянной основе, по которым может осуществляться выплата владельцам этих средств дохода и которые могут практически не возвращаться владельцам:

- эмиссия акций, активно применяется акционерными обществами для привлечения акционерного капитала. Увеличение собственного капитала через выпуск акций возможно при преобразовании фирмы, испытывающей потребность в финансовых ресурсах, в акционерное общество или при выпуске уже функционирующим акционерным обществом новых акций;
- дополнительные взносы в уставный капитал, этот источник по своему характеру может быть классифицирован как привлеченные средства;
- государственное финансирование, осуществляется чаще всего в рамках государственных программ поддержки предпринимательства на федеральном и региональном уровнях;
- средства коммерческих структур, безвозмездно.

3. Заемные источники финансирования инвестиций – денежные средства, полученные в ссуду на определенный срок и подлежащие возврату с уплатой процента [4]. К ним относятся:

- кредиты банков – лучший метод внешнего финансирования инвестиций;

- эмиссия облигаций направленная на привлечение временно свободных денежных средств населения и коммерческих структур. Срок облигационного займа, как правило, должен быть не менее продолжительным, чем средний срок осуществления инвестиционного проекта, с тем, чтобы погашение обязательств по облигационному долгу происходило после получения отдачи от вложенных средств;

- инвестиционный кредит, выдается при соблюдении основных принципов кредитования: возвратности, срочности, платности, обеспеченности, целевого использования. Кредит позволяет сразу начать осуществление инвестиционного проекта, так как, по существу, означает перенос оплаты основной суммы долга на определенный срок. Источникам возврата инвестиционных кредитов и уплаты процентов по ним должна выступать дополнительная прибыль от кредитуемого мероприятия;

- лизинг по своему экономическому содержанию относится к производственным инвестициям, в процессе реализации которых лизингополучатель должен возместить лизингодателю инвестиционные затраты, осуществленные материальной и денежной формах, и выплатить вознаграждение. С одной стороны лизинг является своеобразной инвестицией капитала, поскольку предполагает вложение средств в материальное имущество с целью получения дохода, а с другой стороны, сохраняет черты кредита [20].

Существуют следующие формы финансирования инвестиционных проектов: [19].

1. Государственное финансирование. Подразумевает выделение средств из госбюджетов различных уровней и специализированных госфондов финансируется направление инвестиционной деятельности, имеющая приоритетное значение. Предоставление бюджетных средств осуществляется в формах:

- финансирование федеральных целевых инвестиционных программ;
- финансовое обеспечение перспективных инвестиционных проектов на конкурсной основе.

2. Акционерное финансирование. Данная форма финансирования доступна для предприятий, организованных в форме акционерного общества, позволяет аккумулировать крупные финансовые ресурсы путем размещения акций среди неограниченного круга инвесторов для осуществления перспективных инвестиционных проектов. Посредством эмиссии ценных бумаг производится замена инвестиционного кредита рыночными долговыми обязательствами, что способствует оптимизации структуры финансовых ресурсов, инвестируемых в инвестиционный проект [5].

3. Банковские кредиты. Коммерческие банки финансируют инвестиционные проекты, обладающие реальными сроками окупаемости (срок окупаемости меньше срока реализации проекта), имеющими источники возврата предоставляемых финансовых средств, обеспечивающие значительный прирост инвестируемого капитала.

Банковский кредит предоставляется на определенный срок под проценты, размер которых зависит от срока займа, величины риска по проекту, характеристик заемщика и другое. Процентная ставка может определяться исходя из базисной ставки, на которую ориентируются банки.

4. Венчурное финансирование. Венчурное финансирование осуществляется фондами «риск – капитала» путем предоставления денежных ресурсов на беспроцентной основе без гарантии их возврата.

Деятельность венчурных фондов по финансированию инвестиционных проектов обладает рядом характерных особенностей, что отличает их от традиционных инвестиционных фондов:

- риск-инвесторы готовы к потере своего капитала (не требует залоговых гарантий возврата предоставленных средств);
- «риск-капитал» предоставляется на длительный срок (5-7 лет) без права его изъятия;
- «риск-капитал» размещается только в форме акционерного капитала.

Риск венчурных инвесторов велик, но в случае удачи он компенсируется сверхприбылью. Статистика показывает, что в 15 процентах случаев венчурный

капитал полностью теряется, в 25 процентах – риска фирмы терпят убытки в течении большего срока, чем планировалась, в 30 процентах – получают умеренные прибыли и в 30 процентах – сверхприбыли (превышение «риско-капитала» в 30-200 раз).

Снижение рисков при осуществлении венчурного финансирования удастся достичь при тщательном отборе проектов, а также за счет одновременного вложения средств в несколько инвестиционных проектов, находящихся на разных стадиях реализации.

5. Финансовый лизинг. Финансовый лизинг – процедура привлечения заемных средств в виде долгосрочного кредита, предоставляемого в натуральной форме и погашаемого в рассрочку.

При осуществлении финансового лизинга лизингодатель обязуется приобрести указанное лизингополучателем имущество у определенного продавца и передать его лизингополучателю на определенный срок во временное владение и пользование. Срок действия по финансовому лизингу больше или равен сроку полной амортизации предмета лизинга. После завершения срока действия договора предмет лизинга может быть передан в собственность лизингополучателю при условии полной выплаты сумм по договору лизинга.

Данная процедура позволяет, с одной стороны, осуществлять реализацию дорогостоящего оборудования большему количеству пользователей, с другой стороны, сократить единовременные затраты арендополучателей, связанных с приобретением капиталоемкой продукции.

6. Форфейтинг. Форфейтинг является операцией по трансформации коммерческого кредита в банковский [8]. Суть операции заключается в следующем: покупатель, не располагающий на момент заключения сделки требуемой суммой финансовых ресурсов, выписывает продавцу комплект векселей на сумму, равную стоимости объекта, сделки и процентов за отсрочку платежа, то есть за предоставление коммерческого кредита. Продавец учитывает полученные векселя в банке с формулировкой «без права оборота на себя», что освобождает его от имущественной ответственности в случае неплатежеспособности

векселедателя. По учтенным платежам продавец получает деньги в банке. В результате коммерческий кредит предоставляет не продавец, а банк, согласившийся учесть векселя и принявший на себя кредитный риск, то есть коммерческий кредит трансформируется в банковский. Величина кредитного риска, зависящая от надежности векселедателя, влияет на ставку дисконта, по которой учитываются векселя банком. Кредитование по схеме форфейтинга является среднесрочным (от 1 года до 7 лет) [1].

7. Смешанное финансирование. Осуществляется путем привлечения финансовых средств, необходимых для реализации инвестиционных проектов, из различных источников [17].

### **1.3 Показатели оценки эффективности инвестиционных проектов**

Оценка эффективности инвестиционных проектов – один из наиболее важных и ответственных этапов процесса планирования инвестиций. От качества выполнения такой оценки зависит правильность принятия окончательного решения по применению конкретного инвестиционного проекта [2].

В основу оценок эффективности инвестиционных проектов положены следующие основные принципы:

- рассмотрение проекта на протяжении всего его жизненного цикла (расчетного периода);
- моделирование денежных потоков, включающих все связанные с осуществлением проекта притоки и оттоки денежных средств за расчетный период;
- сопоставимость условий сравнения различных проектов (вариантов проекта);
- принцип положительности и максимума эффекта. Для того чтобы инвестиционный проект с точки зрения инвестора был признан эффективным необходимо, чтобы эффект от реализации проекта был положительным; при сравне-

нии альтернативных инвестиционных проектов предпочтение должно отдаваться проекту с наибольшим значением эффекта[9];

- учет фактора времени. При оценке эффективности проекта должны учитываться различные аспекты фактора времени, в том числе динамичность параметров проекта и его экономического окружения; разрывы во времени (лаги) между производством продукции или поступлением ресурсов и их оплатой; неравноценность разновременных затрат и (или) результатов;

- учет только предстоящих затрат и поступлений. При расчетах показателей эффективности должны учитываться только предстоящие в ходе осуществления проекта затраты и поступления, включая затраты, связанные с привлечением ранее созданных производственных фондов, а также предстоящие потери, непосредственно вызванные осуществлением проекта (например, от прекращения действующего производства в связи с организацией на его месте нового). Ранее созданные ресурсы, используемые в проекте, оцениваются не затратами на их создание, а альтернативной стоимостью, отражающей максимальное значение упущенной выгоды, связанной с их наилучшим возможным альтернативным использованием [12].

Оценка эффективности инвестиционных проектов проводится в два этапа:

1. На первом этапе рассчитываются показатели эффективности проекта в целом. Цель этого этапа – агрегированная экономическая оценка проектных решений и создание необходимых условий для поиска инвесторов. Для локальных проектов оценивается только их коммерческая эффективность и, если она оказывается приемлемой, то можно переходить ко второму этапу оценки.

2. Второй этап осуществляется после выработки схемы финансирования. На нем уточняется состав участников и определяется финансовая реализуемость и эффективность участия в проекте каждого.

Критерием эффективности инвестиционного проекта является превышение будущих доходов от реализации проекта над первоначальными, текущими и ликвидационными инвестиционными издержками. Сложность сравнения этих

величин состоит в том, что необходимо сопоставлять затраты и доходы, возникающие в разные временные периоды. Так, затраты на создание и реализацию инвестиционного проекта осуществляются, как правило, в начальный период, а поступление доходов начинается обычно после осуществления всех затрат [15].

В экономическом анализе используют специальный метод для соизмерения текущей и будущей стоимости в одном масштабе, этот метод называется методом дисконтирования. Дисконтирование – это приведение денежных потоков доходов и затрат к базисному (начальному) периоду на основе ставки дисконта с целью получения текущей (настоящей) стоимости будущих доходов и затрат.

Дисконтирование – процесс, обратный начислению сложного процента. Начислением сложного процента называется процесс роста основной суммы вложений - за счет накопления процентов, при этом первоначальная сумма вложений называется текущей стоимостью, а полученная в результате начисления сумма – будущей стоимостью[12].

Технически приведение к базисному моменту затрат и результатов, имеющих на первом шаге расчета реализации проекта, удобно производить путем их умножения на коэффициент дисконтирования, определяемый для постоянной нормы дисконта [10].

Норма дисконта, постоянная для всего расчетного периода, или переменная по временным интервалам, назначается непосредственно разработчиками инвестиционного проекта.

Ориентиром для ее определения, как правило, служат следующие показатели:

- процент инфляции;
- процентная ставка по кредитам (депозитам);
- средний процент доходности различных финансовых учреждений;
- рентабельность конкретного, действующего предприятия.

Методом дисконтирования рассчитываются четыре основных критерия оценки эффективности инвестиционного проекта.



## 1. Чистый дисконтированный доход (ЧДД).

Суть критерия состоит в сравнении текущей стоимости будущих денежных поступлений от реализации проекта с инвестиционными расходами, необходимыми для его реализации. ЧДД характеризует эффективность инвестиционного проекта при известном значении норм и дисконта и рассчитывается по формуле 1.1.

$$\text{ЧДД} = \sum_{t=0}^T \frac{(D_t - Z_t)}{(1 + d)^t}, \quad (1.1)$$

где  $D_t$  – доходы по проекту в  $t$ -м году;

$Z_t$  – затраты по проекту в  $t$ -м году;

$d$  – ставка дисконта;

$T$  – срок реализации проекта.

Для признания проекта эффективным с точки зрения инвесторов необходимо, чтобы его ЧДД был положительным, при сравнении альтернативных проектов предпочтение должно отдаваться проекту с большим значением ЧДД (при условии, что оно положительное).

## 2. Индекс доходности (ИД).

Индекс доходности, рассчитываемый по формуле 1.2, тесно связан с ЧДД, но в отличие от него является относительным показателем, благодаря этому он достаточно удобен при выборе одного проекта из ряда альтернативных проектов, имеющих примерно одинаковые значения.

$$\text{ИД} = \frac{1}{K} \sum_{t=0}^T \frac{(D_t - Z_t^i)}{(1 + d)^t}, \quad (1.2)$$

где  $Z_t^i$  - затраты по проекту в  $i$ -м году без учета капиталовложения;

$K$  – дисконтированные капиталовложения, которые рассчитываются по формуле 1.3.

$$K = \sum_{t=0}^T K_t \frac{1}{(1+d)^t}, \quad (1.3)$$

где  $K_t$  – капиталовложения в  $t$ -м году.

Значение индексов доходности для эффективных инвестиционных проектов должно быть больше единицы [16].

### 3. Внутренняя норма доходности (ВНД).

ВНД представляет собой ставку дисконта, при которой ЧДД=0. ВНД является решением уравнения, представленного в формуле 1.4:

$$\sum_{t=0}^T \frac{(D_t - Z_t)}{(1+d)^t} = 0 \quad (1.4)$$

где:  $D_t$  – доходы по проекту в  $t$ -м году;

$Z_t$  – затраты по проекту в  $t$ -м году;

$d$  – ставка дисконта;

$T$  – срок реализации проекта.

Найденное значение ВНД сравнивается с требуемой инвестором ставкой дохода на капиталовложения.

Инвестиционный проект считается эффективным, если выполняется неравенство  $ВНД \geq d_n$  ( $d_n$  – ожидаемая норма дохода на инвестируемый капитал).

Если при сравнении двух альтернативных вариантов по показателям ЧДД и ВНД получены следующие результаты:

$ЧДД_1 > ЧДД_2$ ,  $ВНД_1 < ЧДД_2$ , то приоритетным является показатель ЧДД.

### 4. Срок окупаемости ( $T_{ок}$ ).

Срок окупаемости – период времени, за который дисконтированные затраты будут компенсированы дисконтированными доходами.

$T_{ок}$  является решением уравнения по формуле 1.5:

$$\sum_{t=0}^T \frac{(D_t - Z_t)}{(1 + d)^t} x = 0 \quad (1.5)$$

где  $D_t$  – доходы по проекту в  $t$ -м году;

$Z_t$  – затраты по проекту в  $t$ -м году;

$d$  – ставка дисконта;

$T$  – срок реализации проекта.

Инвестиционный проект считается эффективным, если выполняется условие:  $T_{ок} \leq T_n$ , где  $T_n$  – нормативный срок окупаемости капиталовложений (составляет от 1 года до 5 лет в зависимости от капиталоемкости проекта).

Наряду с перечисленными основными критериями оценки проектов, в ряде случаев возможно использование и других показателей: простой нормы прибыли, точки безубыточности, фондоотдачи капиталовложений и так далее. Решение об инвестировании средств должно приниматься с учетом всех перечисленных критериев, а также других факторов, которые не всегда поддаются формальной оценке (например, положительный имидж инвестора) [11].

Инвестиционная деятельность предприятия во всех ее формах не может сводиться только к удовлетворению текущих инвестиционных потребностей, определяемых необходимостью замены выбывающих основных средств или их прироста в связи с происходящими изменениями объема и структуры хозяйственной деятельности.

Проведем анализ финансово – хозяйственной деятельности предприятия ООО «Катрина» во второй части выпускной квалификационной работы.

## **АНАЛИТИЧЕСКАЯ ЧАСТЬ 2 АНАЛИЗ**

## **ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

### **ООО «КАТРИНА»**

#### **2.1 Характеристика предприятия**

Объектом исследования в выпускной квалификационной работе является крупнейший производитель и поставщик нерудных материалов на территории Республики Хакасия и юге Красноярского края – Общество с ограниченной ответственностью «Катрина». Находится предприятие по адресу: 655017, Республика Хакасия, г. Абакан, ул. Вяткина, 39.

Государственная регистрация ООО «Катрина» произведена 24 апреля 2008 года. Идея создания предприятия была вызвана дефицитом песчано-гравийных смесей на строительном рынке Республики Хакасия. Сырьевой базой стало Ташебинское II месторождение песчано-гравийных смесей, которое выгодно расположено по отношению к потенциальным потребителям и дает возможность наращивать объемы производства в стратегической перспективе.

Карьер расположен на левобережье р. Ташеба, в пределах надпойменной террасы р. Абакан. Расстояние от р. Ташеба до границы карьера составляет 1,2 км. Месторождение песчано-гравийной смеси находится в непосредственной близости к современной черте г. Абакан – столицы Республики Хакасия. Электроснабжение карьера осуществлено от ЛЭП-10 кв проходящей у северной границы участка недр. Отработка месторождения производится открытым способом, добыча ПГС осуществляется в зависимости от потребительского спроса.

Основной вид деятельности:

1. Разработка гравийных и песчаных карьеров, добыча глины и каолина.
2. Торговля оптовая прочими строительными материалами и изделиями.
3. Производство изделий из бетона для использования в строительстве.
4. Производство товарного бетона.
5. Инженерные изыскания в строительстве и другие.

В 2008 году в Абакане состоялся запуск первой линии дробильно-сортировочного комплекса «Катрина» с производственной мощностью 220 тыс. м<sup>3</sup> в год. Не останавливаясь на достигнутом, в 2013 году предприятие смонтировало и запустило вторую линию по переработке нерудных материалов, тем самым значительно увеличив выпуск продукции на 500 тыс. м<sup>3</sup>, подняв общий объем до 700 тыс. м<sup>3</sup>. Клиентами предприятия являются физические и юридические лица республики Хакасия и юга Красноярского края.

## 2.2 Анализ капитала

Капитал предприятия составляют финансовые ресурсы, вложенные в производственно-хозяйственную деятельность и направленные на формирования его имущества [10].

Для анализа деятельности предприятия используется форма № 0710001 «Бухгалтерский баланс» (Приложение А), форма № 0710002 «Отчет о финансовых результатах» (Приложение Б). Предприятие располагает активным и пассивным капиталом. Данные бухгалтерского баланса ООО «Катрина» в виде агрегированных показателей представлены в таблице 2.1.

Таблица 2.1 – Агрегированный аналитический баланс за 2015 год

Актив	Сумма, тыс. руб.	%	Пассив	Сумма, тыс. руб.	%
Внеоборотные активы	62 160,0	49,5	Собственный капитал	28 940,0	23,1
Оборотные активы	63 346,0	50,5	Заемный капитал	96 566,0	76,9
Баланс	125 506,0	100,0	Баланс	125 506,0	100,0

Размер капитала, вовлеченного в хозяйственную деятельность ООО «Катрина» в 2015 году составил 125 506,0 тыс. рублей (таблица 2.1). Данный фактор позволяет отнести предприятие к числу средних предприятий.

В структуре имущества и источников предприятия внеоборотные активы занимают 49,5 %, собственный капитал составляет 23,1 %, то есть величина

собственного капитала не покрывает внеоборотные активы. Доля заемного капитала в 2015 году составила 76,9 %, а доля собственного капитала – 23,1 %, что свидетельствует о высокой степени финансовой зависимости предприятия от заемного капитала.

Деловая активность предприятия характеризуется коэффициентом деловой активности, рассчитываемым по формуле 2.1.

$$K_o^{общ} = \frac{Bp}{B}, (2.1)$$

Где:  $Bp$  – выручка от продаж;

$B$  – валюта баланса.

$$K_o^{2014} = \frac{63209}{134000} = 0,5$$

$$K_o^{2015} = \frac{69938}{125506} = 0,6$$

Коэффициент деловой активности, который в 2015 году составил 0,6, позволяет сделать вывод о том, что на 1 рубль вовлеченных средств приходится 0,6 рубля выручки, что говорит о низкой деловой активности. Показатель деловой активности по сравнению с 2014 годом увеличился на 18,1 %.

За 2015 год предприятие получило положительный финансовый результат в размере 1 138 тыс. рублей, что говорит об его эффективной работе.

Кредиторская задолженность превышает дебиторскую (37 732,0 тыс. руб. > 26 619,0 тыс. руб.) на 41,7 %, что также отрицательно характеризует финансовую деятельность предприятия. Но в целом по внешним источникам можно признать, что предприятие устойчивое и эффективно работает на рынке республики Хакасия и юге Красноярского края.

Актив предприятия представляет собой совокупность внеоборотных и оборотных активов. Анализ структуры и динамики активов выявляет особенности структуры капитала по составу и размещению, позволяет определить динамику изменения статей активов и оценить эффективность использования имущества[13]. Актив предприятия подразделяется на внеоборотный актив и оборотный актив. Рассмотрим структуру активного капитала предприятия в таблице 2.2.

Таблица 2.2 – Показатели структуры и динамики активов

Актив	2014 г.	2015 г.	Отклонения	
			Сумма, тыс. руб.	%
Всего активов, в том числе	134 000,0	125 506,0	-8 494,0	-6,3
внеоборотные, из них:	75 120,0	62 160,0	-12 960,0	-17,3
материальные	-1 383,0	-1 193,0	190,0	-13,7
финансовые	76 503,0	63 353,0	-13 150,0	-17,2
оборотные, из них:	58 880,0	63 346,0	4 466,0	7,6
материальные	37 542,0	36 727,0	-815,0	-2,2
финансовые	21 338,0	26 619,0	5 281,0	24,7

Анализ активов баланса, представленный в таблице 2.2, позволяет выделить в составе имущества оборотные и внеоборотные средства. В 2015 году в активах предприятия был размещен капитал на сумму 125 506,0 тыс. рублей. Общая сумма имущества предприятия снизилась на 6,3 %. Уменьшение произошло за счет внеоборотного капитала, снизившегося на 17,3 %. В отношении долгосрочных финансовых вложений предприятие проявляет инвестиционную активность. В абсолютном выражении размер вклада составляет 63 353,0 тыс. рублей.

Производственный потенциал предприятия характеризует коэффициент реальной стоимости имущества ( $K_{p.c.u.}$ ), рассчитываемый по формуле 2.2.

$$K_{p.c.u.}^{общ} = \frac{(OC + M + ГП)}{B}, (2.2)$$

где: ОС – балансовая стоимость основных средств;  
 М – стоимость материалов;  
 ГП – готовая продукция;  
 Б – валюта баланса.

Рассчитаем коэффициент реальной стоимости имущества в 2014 и 2015 годы.

$$K_{p.c.u}^{2014} = \frac{(76503,0 + 37542,0)}{134000,0} = 0,9$$

$$K_{p.c.u}^{2015} = \frac{(63353,0 + 36727,0)}{125506,0} = 0,8$$

Согласно коэффициенту реальной стоимости имущества, предприятие развивает высокий уровень производственного потенциала ( $K_{p.c.u} > 0,5$ ), но данный коэффициент имеет тенденцию к снижению.

Показатели структуры и динамики основных средств отражены в таблице 2.3.

Таблица 2.3 – Показатели структуры и динамики основных средств

Показатели	2014 г.	2015 г.	Отклонения	
			Сумма, тыс. руб.	%
Основные средства	76 503,0	63 353,0	-13 150,0	-17,2

Анализ данных таблицы 2.3 показал, что за 2015 год основные фонды уменьшились на 17,2 %, или 13 150,0 тыс. руб. в стоимостном выражении. Об эффективности функционирования основных средств можно судить по факторному анализу.

Результаты факторного анализа представлены в таблице 2.4



Таблица 2.4 – Показатели эффективности использования основных средств

Показатели	2014 г.	2015 г.	проценты
			Отклонение
Фондоотдача	0,8	1,1	0,3
Фондоемкость	1,2	0,9	-0,3
Фондорентабельность	-0,03	0,03	0,1

Анализируя данные таблицы 2.4 можно сделать вывод о том, что показатели фондоотдачи на предприятии достаточно высокие. Это говорит о высоком уровне отдачи на основной капитал. Снижение показателя фондоемкости на предприятии ООО «Катрина» говорит о том, что размер потребления основных средств на единицу продукции в 2015 году уменьшился на 0,3 рубля. За 2015 год прибыль на один рубль составляет 0,03, прибыльность возрастает, что положительно характеризует деятельность предприятия.

Оборотные активы представляют собой часть капитала, вложенного в текущие активы, необходимый размер которых определяется и устанавливается путем разработки норм и нормативов оборотных средств, которые должны обеспечить потребность предприятия в оборотных средствах [25]. Источником информации служат данные бухгалтерского баланса предприятия. Сведения о структуре и динамике оборотных средств представлены в таблице 2.5.

Таблица 2.5 – Показатели структуры и динамики оборотных активов

Показатели	2014 г.		2015 г.		Отклонения	
	Сумма, тыс. руб.	%	Сумма, тыс. руб.	%	Сумма, тыс. руб.	%
Оборотные активы, всего, в том числе:	58 880,0	100,0	63 346,0	100,0	4 466,0	7,6
запасы	37 542,0	63,8	36 727,0	58,0	-815,0	-2,2
дебиторская задолженность	20 329,0	34,5	26 619,0	42,0	6 290,0	30,9
денежные средства	1 009,0	1,7	-	-	-1 009,0	-100,0

По данным таблицы 2.5 можно сделать вывод о том, что объем оборотных активов увеличился на 7,6 %, или 4 466 тыс. руб. в стоимостном выражении. Увеличение дебиторской задолженности в 2015 году на 30,9 %, или на 6 290,0 тыс. рублей в абсолютном выражении, нельзя расценивать как положи-

тельный фактор в деятельности предприятия. Наибольший структурный сдвиг произошел в группе «Денежные средства». Они сократились на 100 %, что отрицательно сказывается на деятельности предприятия. Это свидетельствует о снижении платежеспособности предприятия. Запасы в 2015 году уменьшились на 2,2 %, или 815,0 тыс. рублей в абсолютном выражении.

Эффективность использования оборотных активов характеризуется их оборачиваемостью (чем быстрее продвигается капитал по стадиям кругооборота, тем меньше его понадобится). Результаты расчета показателей оборачиваемости оборотных активов представлены в таблице 2.6.

Таблица 2.6 – Показатели оборачиваемости оборотных активов

Показатели	Ед. изм.	2014 г.	2015 г.	Отклонения
Выручка от продаж	тыс. руб.	63 209,0	69 938,0	6 729,0
Средние остатки оборотных средств	тыс. руб.	58 880,0	63 346,0	4 466,0
Коэффициент оборачиваемости оборотных средств	-	1,1	1,1	-
Длительность одного оборота	дни	340,0	330,6	-9,4

Из данных таблицы 2.6 видно, что за 2015 год текущие активы обернулись 1,1 раза. Длительность их прохождения по фазам производства уменьшилась на 9 дней, что положительно сказывается на состоянии оборотного капитала.

Анализ дебиторской задолженности, цель которого заключается в ускорение ее оборачиваемости, на предприятии должен проводиться ежемесячно. Анализ дебиторской задолженности представлен в таблице 2.7.

Таблица 2.7 – Анализ дебиторской задолженности

Показатели	2014 г.	2015 г.	Отклонение	
	Сумма, тыс. руб.	Сумма, тыс. руб.	Сумма, тыс. руб.	%
Дебиторская задолженность	20 329,0	26 619,0	6 290,0	30,9

Данные о дебиторской задолженности, представленные в таблице 2.7, позволяют сделать вывод об увеличении суммы дебиторской задолженности в 2015 году на 30,9 %, что отрицательно сказывается на деятельности предприятия. Рассчитаем оборачиваемость дебиторской задолженности по выручке, пользуясь формулой 2.3.

$$K_{ДЗ}^{общ} = \frac{Вр}{ДЗ}, \quad (2.3)$$

где:  $K_{ДЗ}$  – коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности;

ДЗ – дебиторская задолженность.

$$K_{ДЗ}^{2014} = \frac{63209}{20329} = 3,1$$

$$K_{ДЗ}^{2015} = \frac{69938}{26619} = 2,6$$

Разделив 365 дней на рассчитанный коэффициент, получим длительность оборачиваемости дебиторской задолженности в 2014 году 118 дней, а в 2015 году – 140 дней. Длительность одного оборота увеличилась на 22 дня, что связано с увеличением выручки и дебиторской задолженности в 2015 году.

Пассивы – это капитал, вовлеченный в хозяйственную деятельность, и рассматриваемый с позиции источников его происхождения [23]. В таблице 2.8 представлены показатели структуры и динамики пассивного капитала.

Таблица 2.8 – Показатели структуры и динамики пассивов

Показатели	2014 г.		2015 г.		Отклонения	
	Сумма, тыс. руб.	%	Сумма, тыс. руб.	%	Сумма, тыс. руб.	%
Всего источников, в том числе	134 000,0	100,0	125 506,0	100,0	-8 494,0	-6,3
собственных	27 802,0	20,7	28 940,0	23,1	1 138,0	4,1
заемных, из них:	106 198,0	79,3	96 566,0	76,9	-9 632,0	-9,1
долгосрочных	20 102,0	18,9	20 097,0	20,8	-5,0	-0,02
краткосрочных	86 096,0	81,1	76 469,0	79,2	-9 627,0	-11,2

Из данных таблицы 2.8 видно, что в 2015 году основную часть пассивов занимает заемный капитал 76,9 % или 96 566,0 тыс.руб., но при этом большая часть из них приходится на краткосрочные пассивы – 79,2 %. Такая структура пассивов говорит о низкой надежности капитала. Уменьшение валюты баланса на 6,3, % прежде всего, связано со снижением величины заемных средств. Это указывает на возрастание финансовой стабильности на предприятии и защищенность от рисков.

Группировка заемного капитала по категориям кредиторов отражена в таблице 2.9.

Таблица 2.9 – Группировка обязательств по категориям

Показатели	2014 г.		2015 г.		Отклонения	
	Сумма, тыс. руб.	%	Сумма, тыс. руб.	%	Сумма, тыс. руб.	%
Обязательства, всего, в том числе:	106 198,0	100,0	96 566,0	100,0	-9 632,0	-9,1
кредиты и займы	61 744,0	58,1	58 811,0	60,9	-2 933,0	-4,8
кредиторская задолженность	44 426,0	41,8	37 732,0	39,1	-6 694,0	-15,1

По данным таблицы 2.9 можно сделать вывод о том, что в структуре заемного капитала не преобладает кредиторская задолженность, а кредиты и займы, что является благоприятным фактором. Из заемных средств в 2015 году большую долю занимают краткосрочные обязательства – 79,2 %. Просроченная задолженность отсутствует.

### 2.3 Анализ финансового состояния

Цель анализа финансового состояния предприятия – это изучение, прогнозирование, диагностика и выявление резервов устойчивости финансовой деятельности. Финансовое состояние предприятия может быть устойчивым, неустойчивым (предкризисным) и кризисным. Основными показателями финансового состояния являются: финансовая устойчивость; ликвидность и платеже-

способность предприятия. Финансовая устойчивость предприятия – это его способность финансировать свою деятельность, избегая лишних рисков.

Результаты анализа обеспеченности запасов и затрат источниками финансирования представлены в таблице 2.10.

Таблица 2.10 – Показатели обеспеченности материальных активов источниками финансирования

Показатели	тыс. руб.	
	2014 г.	2015 г.
Собственный капитал	27 802,0	28 940,0
Внеоборотные активы	75 120,0	62 160,0
Собственные оборотные средства (СОС)	-47 318,0	-33 220,0
Долгосрочные пассивы	20 102,0	20 097,0
Собственные и долгосрочные источники	-27 216,0	-13 123,0
Краткосрочные заемные средства	41 670,0	38 737,0
Общая величина основных источников	14 454,0	25 614,0
Общая величина запасов и затрат	37 542,0	36 727,0
Излишек (+) или недостаток (-) СОС	-84 860,0	-69 947,0
Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных источников	-64 758,0	-49 850,0
Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников	-23 088,0	-11 113,0

По данным таблицы 2.10 можно сделать вывод о том, что на предприятии неустойчивое финансовое состояние, так как запасы и затраты не обеспечены собственными источниками финансирования и имеется недостаток основных источников финансирования запасов и затрат.

Коэффициенты финансовой устойчивости делятся на два класса: показатели, по которым вводятся нормативные значения и показатели, которые не нормируются [10].

Определить действующее положение и выявить наметившиеся тенденции можно, рассчитав показатели, представленные в таблице 2.11.

Таблица 2.11 – Расчет коэффициентов финансовой устойчивости

Показатели	2014 г.	2015 г.	Отклонение	проценты
				Нормативное значение
1	2	3	4	5
Коэффициент автономии	0,2	0,2	0,02	≥ 0,5

Окончание таблицы 2.11

1	2	3	4	5
Коэффициент обеспеченности запасов	-1,3	-0,9	0,36	$\geq 0,6$
Коэффициент обеспеченности оборотных средств	-0,8	-0,5	0,28	$\geq 0,1$
Коэффициент маневренности	-1,7	-1,1	0,55	$\geq 0,3$

В данных таблицы 2.11 за 2015 год стоит отметить тенденцию к увеличению всех коэффициентов финансовой устойчивости, но при этом ни один из коэффициентов не удовлетворяет нормативному значению. В целом финансовое состояние исследуемого предприятия нельзя признать удовлетворительным. В результате осуществления основной хозяйственной деятельности состояние предприятия может остаться неизменным, либо улучшиться или ухудшиться. От степени ликвидности баланса зависит платежеспособность предприятия [25]. В таблице 2.12 приведена группировка статей баланса для анализа его ликвидности.

Таблица 2.12 – Группировка статей баланса

Актив	2014 г.	2015 г.	Пассив	тыс. руб.	
				2014 г.	2015 г.
Наиболее ликвидные активы, <i>А<sub>нл</sub></i>	1 009,0	-	Наиболее срочные обязательства, <i>П<sub>нс</sub></i>	44 426,0	37 732,0
Быстро реализуемые активы, <i>А<sub>бр</sub></i>	20 329,0	26 619,0	Краткосрочные обязательства, <i>П<sub>кс</sub></i>	41 670,0	38 737,0
Медленно реализуемые активы, <i>А<sub>мр</sub></i>	37 542,0	36 727,0	Долгосрочные обязательства, <i>П<sub>дс</sub></i>	20 102,0	20 097,0
Трудно реализуемые активы, <i>А<sub>тр</sub></i>	75 120,0	62 160,0	Постоянные пассивы, <i>П<sub>пост</sub></i>	27 802,0	28 940,0
Баланс	134 000,0	125 506,0	Баланс	134 000,0	125 506,0

По данным таблицы 2.12 можно оценить ликвидность предприятия за 2015 год, которая признается абсолютной, если соблюдаются пропорции:

$$A_{нл} > P_{нс} 0,0 < 37\,732,0$$

$$A_{бр} > P_{кс} 26\,619,0 < 38\,737,0$$

$$A_{мр} > P_{дс} 36\,727,0 > 20\,097,0$$

$$A_{тр} < P_{пост} 62\,160,0 > 28\,940,0$$

При оценке ликвидности баланса предприятия можно сделать вывод о том, что выполняется лишь одно неравенство, баланс нельзя признать ликвидным. Для определения ликвидности предприятия также проводится анализ коэффициентов ликвидности, где используется коэффициент абсолютной, критической и текущей ликвидности. Коэффициенты ликвидности ООО «Катрина» представлены в таблице 2.13.

Таблица 2.13 – Расчет коэффициентов ликвидности

Наименование коэффициента	2014 г.	2015 г.	Нормативные значения	
			Отечественные нормативы	Зарубежные нормативы
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,01	0,0	$\geq 0,1$	$\geq 0,2$
Коэффициент критической ликвидности	0,3	0,4	$\geq 0,7-0,8$	$\geq 1,5$
Коэффициент текущей ликвидности	0,7	0,8	$\geq 1,2-1,5$	$\geq 2,0$

Анализ коэффициентов ликвидности, представленный в таблице 2.13, показывает, что предприятие имеет слабую платежеспособность и ни один из коэффициентов не удовлетворяет даже пониженным требованиям отечественных норм. Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, что в 2015 году предприятие не может погасить текущие долги за счет денежных средств. С учетом суммы дебиторской задолженности, срочные обязательства обеспечены ликвидными активами лишь на 40 %.

Показатели эффективности рассчитываются исходя из полученных предприятием финансовых результатов, то есть результатов, превышающих доход предприятия над его расходами. Проанализируем показатели финансовых результатов ООО «Катрина» и занесем результаты анализа в таблицу 2.14.

Таблица 2.14 – Финансовые результаты деятельности предприятия

Показатели	2014 г.	2015 г.	Отклонения	
			Сумма, тыс. руб.	%
Выручка от продаж	63 209,0	69 938,0	6 729,0	10,6
Себестоимость	65 720,0	67 987,0	2 267,0	3,4
Прибыль (убыток) от продаж	-2 511,0	1 951,0	4 462,0	-177,7
Проценты к уплате	5 767,0	2 981,0	-2 786,0	-48,3
Прочие доходы	17 058,0	8 958,0	-8 100,0	-47,5
Прочие расходы	3 397,0	1 297,0	-2 100,0	-61,8
Прибыль (убыток) до налогообложения	5 383,0	6 631,0	1 248,0	23,2
Текущий налог на прибыль	1 692,0	5 493,0	3 801,0	224,6
Чистая прибыль (убыток)	3 691,0	1 138,0	-2 553,0	-69,2

Анализ данных таблицы 2.14 показал, что предприятие в 2015 году сработало с положительным финансовым результатом. Выручка увеличилась на 10,6 %, или 6 729,0 тыс. рублей, но при этом увеличились и расходы по основной деятельности на 3,4 %.

Показатели рентабельности являются важными относительными показателями эффективности производства на предприятии. Система показателей рентабельности ООО «Катрина» представлена в таблице 2.15.

Таблица 2.15 – Показатели рентабельности

Наименование показателя	2014 г.	2015 г.	проценты
			Отклонения
Рентабельность продаж	-4,0	2,8	6,8
Рентабельность основной деятельности	-3,8	2,9	6,7
Рентабельность активов	4,0	5,3	1,3
Рентабельность собственного капитала	13,3	3,9	-9,3

Анализируя данные таблицы 2.15 можно сделать вывод о том, что за 2015 год почти все показатели рентабельности увеличились, кроме рентабельности собственного капитала. На каждый рубль затрат в 2015 году получено 2,8 рубля прибыли, что свидетельствует о высокой рентабельности. Рентабельность основной деятельности за год увеличилась в 2 раза, что связано с увеличением



прибыли от продаж. В целом предприятие можно отнести к разряду рентабельных предприятий.




## 2.4 Управленческий анализ

Управленческий анализ дополняет финансовый анализ и позволяет выявить причины низкой эффективности деятельности предприятия, вскрыть не использованные резервы, оценить текущее состояние, а так же найти проблемы предприятия. Карьер «Катрина» выпускает различные виды нерудных материалов. Ассортимент выпускаемой продукции представлены в таблице 2.16.

Таблица 2.16 – Ассортимент выпускаемой продукции

Наименование продукции	Характеристика продукции	Изображение продукции
1	2	3
Гравий	Выпускаемые фракции: 5-20 мм; 8-20 мм. Применяют в качестве наполнителя для бетонов, в ландшафтных работах и дизайне, в строительных работах, в работах по дорожному строительству и ремонту дорог, в процессе проведения работ по благоустройству территорий.	
Гравсмесь (гравий+песок)	Выпускаемые фракции: 0-20 мм. Обогащенная песчано-гравийная смесь, получаемая из природных песчано-гравийных смесей, в которой обычно содержится около 70% гравия и 30% песка. Используется для строительства дорог, выравнивание территорий	
ПГС (песчано-гравийная смесь)	Песчано-гравийная смесь (ПГС) – это неорганический зернистый сыпучий строительный материал. Применяется для выравнивания строительной площадки, устройства дорожных покрытий и прочее.	

Окончание таблицы 2.16

1	2	3
Песок из отсевов дробления	Выпускаемые фракции: 0-5 мм; 0-8 мм. Дробленый песок (отсев) – это природный материал, который представляет собой смесь мелких остроугольных частиц от 0 до 5мм, отсеивающихся в процессе дробления крупного гравия при производстве щебня. Идеально подходит для изготовления стяжек, как элемент подушки под строительство фундаментов зданий и сооружений, для отсыпки площадок, производства пескоблоков и прочее.	
Песок	Выпускаемые фракции: 0-5 мм; 0-8 мм; мытый 0-5 мм. Сферы применения песка очень разнообразны, часто он играет роль вспомогательного, добавочного материала в качестве песчаной подушки, подсыпки и прочее.	
Щебень гравийный	Выпускаемые фракции: 5-10 мм; 5-15 мм; 5-20 мм; 8-20 мм; 15-20 мм; 10-15 мм; 10-20 мм. Щебень гравийный широко применяется в различных сферах. Его используют в работах по строительству магистралей и дорог. Особое место данный материал занимает при изготовлении бетона.	

Вся выпускаемая продукция, представленная в таблице 2.16, сертифицирована, проходит лабораторный контроль качества и соответствует техническим условиям международных стандартов.

Объемы продаж продукции – нерудных материалов ООО «Катрина» отражены в таблице 2.17.

Таблица 2.17 –Объемы продаж нерудных материалов

Показатели	2014 г.	2015 г.	Отклонения	
			Сумма, тыс. руб.	%
1	2	3	4	5
Гравий	12 369,0	13 010,0	641,0	5,2

Окончание таблицы 2.17

1	2	3	4	5
Гравсмесь	11 005,0	9 800,0	-1 205,0	-10,9
ПГС	14 011,0	15 221,0	1 210,0	8,6
Песок из отсевов дробления	6 544,0	5 364,0	-1 180,0	-18,0
Песок	14 881,0	15 698,0	817,0	5,5
Щебень гравийный	4 399,0	10 845,0	6 446,0	146,5
Всего	63 209,0	69 938,0	6 729,0	10,6

Анализ себестоимости услуг, работ и услуг позволяют выявить тенденции изменения данного показателя, выполнение плана по его уровню, влияние факторов на его прирост, резервы, а также дать оценку работы предприятия по использованию возможностей снижения себестоимости продукции. По сведениям, полученным от предприятия, большую долю в структуре себестоимости занимают расходы на ГСМ, оплату труда работников.

ООО «Катрина» также предлагает своим клиентам оригинальное решение для обустройства приусадебных участков, дач и коттеджей – украшение камнем валуном. Такими камнями можно украсить газон, обозначить дорожки на участке, дополнить искусственный пруд, можно сложить отдельную композицию.

Исследуемое предприятие способно обеспечить выпускаемыми строительными материалами, как крупные строительные фирмы, так и физических лиц. Предприятие имеет стратегические планы увеличения объемов работ и расширения ассортимента выпускаемой продукции.

Для оценки уровня интенсивности использования трудовых ресурсов используется система обобщающих, частных и вспомогательных показателей производительности труда. Рассмотрим динамику численности работников по категориям и результаты представим в таблице 2.18.

Таблица 2.18 – Численность работников

Наименование	2014 г.		2015 г.		Отклонение	
	Чел.	%	Чел.	%	Чел.	%
Среднесписочная численность, всего, в том числе:	87	100,0	91	100,0	4	4,6
Основные рабочие	67	77,0	65	71,4	-2	-3,0
Вспомогательные рабочие	16	18,4	21	23,1	5	31,3
ИТР	4	4,6	5	5,5	1	25,0

Численность работников, представленная в таблице 2.18, увеличилась на 4 человека, в том числе увеличилась численность вспомогательных рабочих. Управленческий анализ показал, что ассортимент и объемы продукции предприятия расширяются, что сказывается на выручке и на численности работников предприятия. Имеется штат высококвалифицированных специалистов, в целом предприятие эффективно использует свои трудовые ресурсы.

Для расчета производительности труда применим формулу 2.4.

$$Пт = О / Ч, \quad (2.4)$$

где Пт –производительность труда;

О – показатель объема работ;

Ч –показатель числа работников.

$$Пт_{2014} = 63\,209,0 / 87 = 726,5 \text{ тыс. руб.}$$

$$Пт_{2015} = 69\,938,0 / 91 = 768,5 \text{ тыс. руб.}$$

Повышение производительности труда в 2015 году означает повышение рентабельности, что говорит о грамотном управлении предприятием. При управлении производительностью должны сочетаться такие два направления, как усиление заинтересованности в повышении производительности труда и обеспечение условий ее роста.

## **2.5 Заключительная оценка деятельности предприятия**

В результате проведенного анализа финансового состояния ООО «Катрина» можно сделать выводы о том, что исследуемое предприятие представляет собой средний по размерам объект вложения капитала – 125 506,0 тыс. рублей в 2015 году. Валюта баланса уменьшилась на 6,3 %, или 8 494,0 тыс. рублей в абсолютном выражении.

Пассивный капитал сформирован за счет собственных источников лишь на 23,1 %, что является недостаточной гарантией возврата долгов. У предприятия увеличивается зависимость от заемного капитала, это характеризуется значительной долей заемного капитала в структуре пассивов.

Баланс предприятия в 2015 году не является ликвидным. Текущие долги не могут быть погашены за счет денежных средств, срочные обязательства обеспечены активами на 80,0 %. В целом финансовое состояние исследуемого предприятия нельзя признать удовлетворительным.

В 2015 году ООО «Катрина» демонстрирует низкую деловую активность. Себестоимость продукции за 2015 год в стоимостном выражении составила 67 987,0 тыс. рублей. Прибыль от продаж составила 1 951,0 тыс. руб., что в 2,3 раза выше, чем в 2014 году. Превышение выручки над затратами производства определило рентабельный характер продаж в 2015 году – 2,8 %. Рентабельность собственного капитала – 3,9 %.

В результате анализа выявлено, что очень низким является показатель фондорентабельности. В 2015 году на единицу основных средств приходится лишь 3 копейки прибыли, это говорит о том, что предприятие работает не на полную мощность.

Подводя итоги анализа деятельности предприятия можно сделать вывод, что ООО «Катрина» встает на путь постепенного повышения стабильности финансового благосостояния, однако необходимо выделить ряд проблем: большая

доля кредиторской и дебиторской задолженности, высокая себестоимость продукции предприятия, а также неактивная инвестиционная политика.

Для повышения эффективности деятельности предприятия в выпускной квалификационной работе предлагается реализовать инвестиционный проект, позволяющий снизить себестоимость производимой продукции.

## **2.6 Вопросы экологии**

В устойчивой экономической обстановке потребление нерудных строительных материалов, как правило, имеет стабильный прогресс. Наиболее важными для строительства являются выпускаемые ООО «Катрина» нерудные строительные материалы как песок, щебень, гравий, известняк, гипс, ангидрит. Без этих нерудных материалов не обходится ни одно строительство, будь то дороги, дома, тоннели или просто ремонт в квартире.

Подавляющее количество используемого для строительства нерудного сырья добывается открытым способом. При этом единственным действенным ограничителем остается лишь процесс изъятия земель сельскохозяйственного назначения на поверхности земель под карьеры. Данный способ борьбы за экологию региона трудно назвать эффективным.

Проведенный анализ горно-геологических, экономических и горнотехнических условий отработки общераспространенных полезных ископаемых показал, что месторождения щебня, гравия, песка можно отрабатывать только открытым способом (по результатам совещания ученых-геологов в Горно-Алтайске в 2010 году). Это связано с тем, что глубина залегания этих месторождений составляет 0-15 метров, а ценность материалов мала.

Применительно к вопросам добычи нерудного строительного сырья компромиссом может быть разделение полезных ископаемых по возможности их извлечения экологически более «щадящими» технологиями. Руководство ООО «Катрина» при принятии решения об освоении своего месторождения полезных

ископаемых применяет новые технологические линии, соблюдающие геоэкологические требования в районе ведения горных работ.

## **ПРОЕКТНАЯ ЧАСТЬ 3 РАЗРАБОТКА ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА ПО ВНЕДРЕНИЮ ТАРИРОВОЧНОЙ СТАНЦИИ**

### **3.1 Обоснование проекта и расчет затрат на реализацию**

В результате анализа финансово-хозяйственной деятельности ООО «Катрина» показал, что на предприятии возникла необходимость в повышении абсолютных показателей эффективности путем активизации инвестиционной деятельности. Одним из путей решения проблемы низкой рентабельности производства может стать получение дополнительного дохода от сокращения простоев техники.

В результате инвестиционного проекта, в который будут вложены денежные средства в размере 888,7 тыс. руб., будут получены следующие результаты:

1. Тарировка будет проводиться по-прежнему 1 раз в месяц. При этом для осуществления данного процесса от своей основной деятельности не будет отвлечен топливозаправщик, что позволит тарировать технику, бесперебойно соблюдая утвержденный график.

2. Внедрение станции позволит точнее определять количество топлива в баке, а диспетчерской службе – рационально использовать топливозаправщик, планируя его основную деятельность.

3. Строгий учет приведет к корректировке нормативных показателей топлива, что позволит более точно выполнять планирование объемов ГСМ для осуществления производственной деятельности в карьере.

4. Будет снижена себестоимость продукции на 0,5 %, за счет снижения затрат на ГСМ.

5. Снижение продолжительности тарировки на 23 % снизит время отвлечения техники непосредственно от основного их вида деятельности, соответственно, снизится количество простоев техники.

6. Срок окупаемости проекта 2 года 9 месяцев.

Затраты на ГСМ занимают одну из основных позиций в бюджете расходов, так как на предприятии имеется большой автопарк: самосвалы, тягачи, экскаваторы, погрузчики, КрАЗы. В современных условиях при постоянно растущих ценах на топливо актуальной задачей является регулярный контроль над его расходом. В недалеком советском прошлом, когда запчасти, ГСМ распределялись на предприятия централизованно, а само горючее стоило копейки, проблема экономии топлива вообще отсутствовала.

На предприятии для контроля расхода топлива используются современные технологии и высокоточные датчики, которые передают достоверную информацию о текущем количестве топлива в баке, определяют точный объем заправок, и расход топлива. Для повышения эффективности работы датчиков возникает необходимость проведения тарировки топливных баков. Тарировка проводится один раз в месяц для каждой единицы техники.

Тарирование – процесс проверки показаний приборов, результатом которого является тарировочная шкала, позволяющая переводить значения уровня топлива датчика в объем топлива в баке. Невозможно представить, как работают датчики уровня топлива без проведения тарировки. Без регулярной тарировки есть риск искажения информации до 25%.

Процесс тарировки обычно происходит следующим образом:

1. Процесс тарировки должен начинаться с полностью пустого бака этапами до полностью полного бака.

2. Действия заключаются в проливе равными порциями топлива в емкость бака. Главную роль играет топливозаправщик, который производит проливы в емкость бака.

3. На выходе получаем тарировочную шкалу, данные из которой заносятся в программное обеспечение.



Из вышеизложенного можно сделать выводы о том, что на предприятии при учете расхода ГСМ и тарировке единиц техники, существуют следующие недостатки:

1. Необходимо отвлекать от основной деятельности топливозаправщик.
2. Тарировка занимает большое количество времени, поэтому тарირуемая техника простаивает.

В связи с вышеизложенным для сокращения простоев техники, а в будущем— снижения расходов на ГСМ в работе предлагается реализовать инвестиционный проект по внедрению тарировочной станции.

Процесс тарировки с применением тарировочной станции представлен на рисунке 3.1.

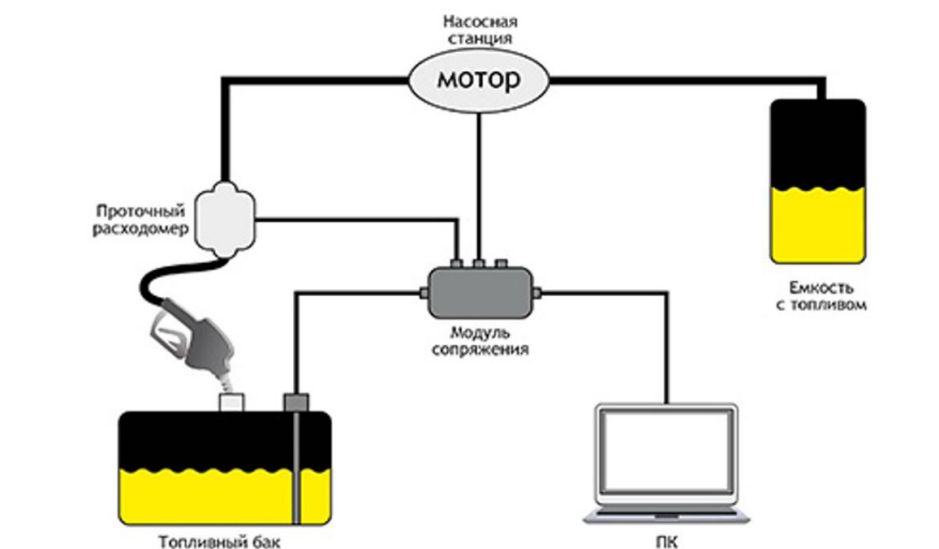


Рисунок 3.1 – Тарировка с применением тарировочной станции

Тарировка стала бы гораздо проще, если была удобной, быстрой и эффективной. Для этого требуется создание станции, предназначенной для тарирования емкости стационарно.

Тарировка начинается с того, что модуль сопряжения подключается к ПК. Из стационарного компьютера подается команда на включение насосной станции, начинается перекачка топлива емкости с топливом в тарირуемый топлив-

ный бак. Проточный расходомер измеряет прошедший объем топлива. По окончании цикла насосная станция выключается. Данные с проточного датчика и датчика уровня обрабатываются в модуле сопряжения и передаются на ПК для записи очередной точки в тарифовочную таблицу. Далее процесс повторяется до полного заполнения бака.

Расчет затрат на реализацию инвестиционного проекта в выпускной квалификационной работе будет проведен ниже.

Для реализации инвестиционного проекта по обустройству тарифовочной станции на предприятии необходимо осуществить этапы, представленные на рисунке 3.2.

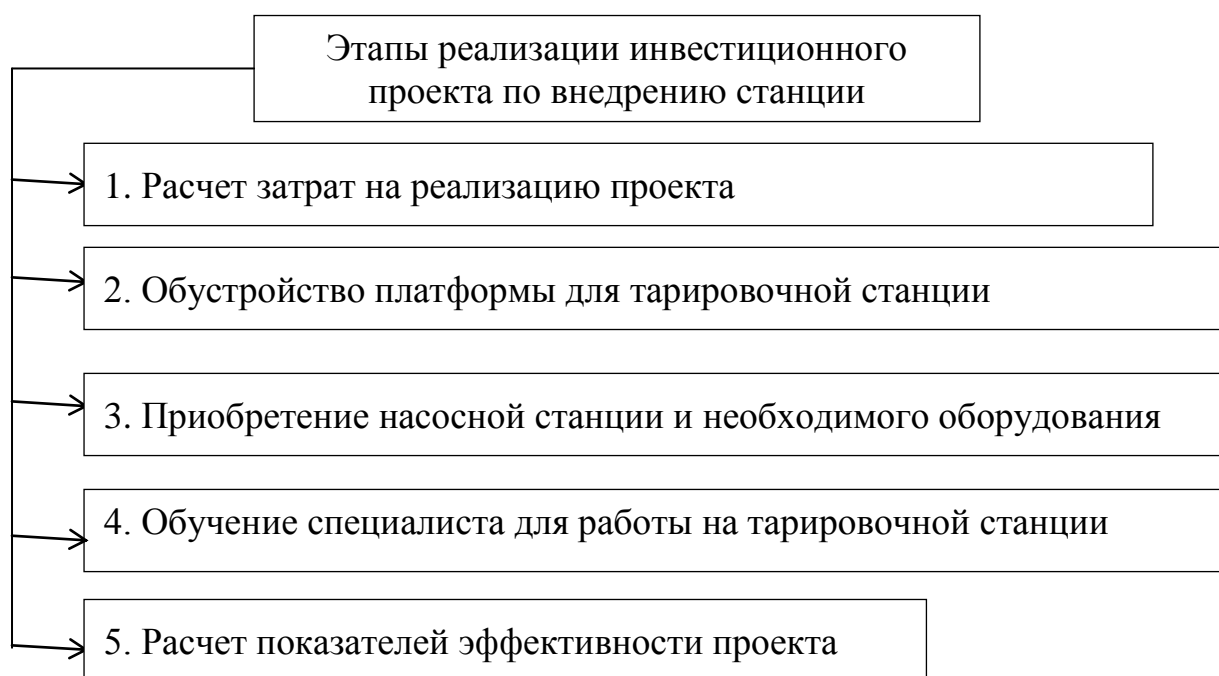


Рисунок 3.2 – Этапы реализации проекта по внедрению станции

Для реализации второго этапа необходимо на карьере обустроить платформу, где будет оборудована тарифовочная станция. Для этого предлагается провести ремонт сторожевой комнаты, которая будет переоборудована под станцию, а также оборудовать подъездной путь для транспорта к данной станции. Затраты на ремонт сторожевой комнаты и оборудование подъездного пути будут представлены ниже.

На рисунке 3.3 представлен макет насоса, который необходимо приобрести в первую очередь для реализации проекта.



Рисунок 3.3 – Макет насоса для тарифовочной станции

Для работы станции необходимо приобрести вышеуказанный насос, а с целью запуска насоса необходимо закупить комплектующие и запчасти, представленные в таблице 3.1.

Таблица 3.1 – Комплектующие и запчасти для тарифовочной станции

Наименование комплектующих и запчастей	Количество
Насос для перекачки топлива с проточным расходомером	1
Емкость для топлива	1
Блок сопряжения	1
Набор кабелей, шлангов и переходников	2
Персональный компьютер	1

Насос будет приобретен в городе Челябинске. Заказ оборудования может быть сделан по интернету, но расходы на транспортировку составят 5 % от стоимости насосной станции. Остальные комплектующие будут приобретены в городе Абакане.

Предлагается не принимать нового специалиста, а провести обучение специалиста для работы на тарифовочной станции в г. Красноярске в Институте нефти и газа на курсах повышения квалификации. Расчет затрат на реализацию инвестиционного проекта будет проведен ниже.

В данном пункте было дано обоснование проекта – внедрение тарифовочной станции, введение которой потребует инвестиционных вложений. Рассмотрим инвестиционные затраты более подробно.

Оказание услуги тарифовки на стационарной станции требует наличия насоса и профессиональных комплектующих, а также запчастей. Стоимость насосного оборудования, комплектующих и запчастей представлена в таблице 3.2.

Таблица 3.2 – Стоимость насосного оборудования

Наименование комплектующих и запчастей	Количество, шт.	Цена, тыс. руб.	Стоимость, тыс. руб.
Насос для перекачки топлива с проточным расходомером	1	400,2	400,2
Емкость для топлива	1	93,0	93,0
Блок сопряжения	1	14,0	14,0
Набор кабелей, шлангов и переходников	2	151,0	302,0
Персональный компьютер	1	32,0	32,0
Итого:			841,2

Из данных таблицы 3.2 видно, что затраты на приобретение насосной станции и комплектующих в денежном выражении составляет 841,2 тыс. руб. и 20 тыс. руб. за доставку насоса из города Челябинска.

Стоимость насосной станции (с учетом транспортных расходов в размере 5 %) – 420,2 тыс. руб.

Площади предприятия позволяют разместить тарифовочную станцию на месте старого сторожевого помещения. В связи с этим требуются дополнительные затраты на ремонт сторожевого помещения и организацию подъездных путей. В ходе работ будут осуществлены инвестиционные вложения в строительные материалы для ремонта помещения площадью 9 м<sup>2</sup>. Данные затраты представлены в таблице 3.3, приобретение материалов, необходимых для ремонта помещения планируется за счет инвестиционных средств учредителей.

Таблица 3.3 – Строительные материалы для проведения ремонта

Наименование показателя	Ед. изм.	Количество	Цена, тыс. руб.	Стоимость, тыс. руб.
Доска для настила пола	м <sup>3</sup>	1	6,8	6,8
Панели для стен	м <sup>2</sup>	30	0,3	8,1
Линолеум	м <sup>2</sup>	9	0,6	5,0
Освещение (лампа)	шт.	1	1,4	1,4
Шурупы	шт.	150	0,003	0,4
Клей для линолеума	уп.	1	0,4	0,4
Компьютерный стол	шт.	1	3,7	3,7
Стул	шт.	1	1,6	1,6
Итого	-	-	-	27,4

Календарный график проведения ремонтных работ представлен на рисунке 3.4.

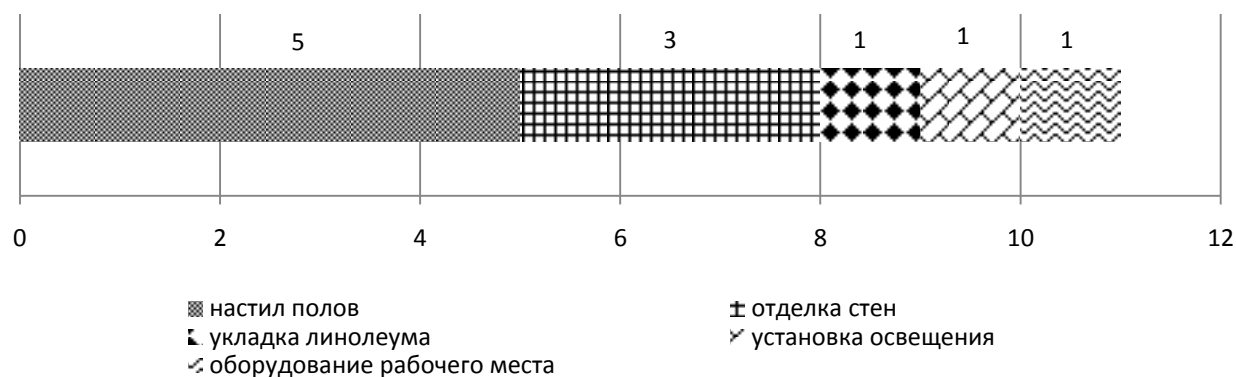


Рисунок 3.4 – Календарный график проведения ремонтных работ, дни

Из рисунка 3.4 видно, что ремонтные работы и оборудование рабочего места будут проведены в течение 11 календарных дней. Более длительное время займет оборудование подъездного пути. Потребности в материалах на оборудование подъездного пути представлены в таблице 3.4.

Таблица 3.4 – Потребности в материалах на оборудование подъезда

Наименование показателя	Ед. изм.	Количество
Гравий	м <sup>3</sup>	7
Песок	м <sup>2</sup>	4
Бетон (смесь)	м <sup>3</sup>	12

Затраты на материалы, представленные в таблице 3.4, не будут учтены, так как предприятие осуществляет основную деятельность по добыче песка и гравия. Затраты на оплату труда работника, который будет осуществлять тарировку машин, отсутствуют, так как на данную должность будет переведен вспомогательный работник, занимающийся обслуживанием технологической линии при выходе ее из рабочего строя, но это явление нечастое.

В качестве текущих затрат для работы насосной станции, которая потребляет электроэнергии 16 кВт/ч, выступают затраты на электроэнергию. Представим все затраты на внедрение насосной станции в таблице 3.5.

Таблица 3.5—Единовременные затраты на внедрение станции

Показатели	Затраты, тыс. руб.	Структура затрат, %
Приобретение насоса (с учетом транспортных расходов)	861,2	96,9
Приобретение материалов для ремонта	27,4	3,1
Всего	888,7	100,0

Из данных таблицы 3.5 видно, что большую долю в структуре затрат на внедрение тарировочной станции занимают затраты на приобретение насоса и комплектующих – 96,9 %.

Определим годовую норму амортизации ( $\Sigma Am$ ) по формуле 3.1.

$$\Sigma Am = \frac{K}{n}, (3.1)$$

где:  $K$ — сумма капитальных вложений;

$n$ — срок полезного использования объекта капитальных вложений.

Рассчитаем годовую норму амортизации при полезном сроке использования приобретаемого оборудования 7 лет:

$$\Sigma A_m = \frac{861,2}{7} = 123 \text{ тыс. руб.}$$

Определим ежемесячную норму амортизации:

$$\Sigma A_m = \frac{123}{12} = 10,3 \text{ тыс. руб.}$$

Для реализации инвестиционного проекта необходимо привлечение инвестиционных средств в размере 888,7 тыс. руб. Оборудование будет приобретено за счет инвестиционных средств учредителей предприятия.

Расчет показателей эффективности реализации инвестиционного проекта будет проведен в следующем пункте выпускной квалификационной работы.

### **3.2 Расчет показателей эффективности проекта**

Основной целью выпускной квалификационной работы является повышение эффективности деятельности предприятия путем реализации инвестиционного проекта по внедрению тарировочной станции с целью снижения простоев карьерной техники.

Для расчета эффективности реализации инвестиционного проекта необходимо рассчитать экономию, которую предприятие получит в результате внедрения тарировочной станции и сокращения простоев техники.

Предприятию для приобретения насосной станции для тарировки необходимо 888,7 тыс. руб. Рассмотрим характеристики по тарировке до внедрения насосной станции, а результаты представим в таблице 3.6. Из данных таблицы можно сделать вывод о том, что ежемесячно тарировке должны подвергаться 47 единиц техники. При этом техника, отправляемая на тарировку, отвлечена от основной деятельности. Соответственно, техника простаивает. Простой не яв-

ляется бесплатным, предприятию простой 1 единицы техники обходится в среднем в 1 509 рублей 60 копеек.

Таблица 3.6 – Характеристики по тарировке до внедрения насосной станции

Наименование показателя	Ед. изм.	Характеристика
Средняя продолжительность тарировки	мин.	61
Количество единиц техники	шт.	47
Средняя продолжительность времени, затрачиваемого на тарировку, в месяц	час	48
Средняя стоимость простоя 1 единицы техники (за время тарировки)	руб./час.	1 509,6
Стоимость простоя тарлируемой техники в 1 месяц	тыс.руб.	72,5

В результате внедрения тарировочной станции сократится средняя продолжительность процесса тарировки для техники, работающей на карьере, соответственно, сократится время простоя, то есть время отвлечения карьерной техники от основной деятельности. В итоге предприятие получит эффект в виде экономии. Рассмотрим характеристики по тарировке после внедрения насосной станции на предприятии, а результаты представим в таблице 3.7.

Таблица 3.7 – Характеристики по тарировке после внедрения насосной станции

Наименование показателя	Ед. изм.	Характеристика
Средняя продолжительность тарировки	мин.	47
Количество единиц техники	шт.	47
Средняя продолжительность времени, затрачиваемого на тарировку, в месяц	час	37
Средняя стоимость простоя 1 единицы техники (за время тарировки)	руб./час.	1 509,6
Стоимость простоя тарлируемой техники в 1 месяц	тыс.руб.	55,9

По данным таблицы 3.7 можно сделать вывод о том, что средняя продолжительность тарировки 1 единицы техники сократится на 14 минут, стоимость простоев техники в месяц уменьшится до 55,9 тыс. рублей.

Ежемесячная экономия составит разницу между стоимостью простоев техники до и после внедрения тарировочной насосной станции – 16,6 тыс. руб.



Экономия при реализации инвестиционного проекта по внедрению тарифовочной станции и амортизация (возвращается в составе выручки) будут приняты в качестве дохода от приобретения насосной станции. Данный показатель составит 26,86 тыс. руб. в месяц.

Рассчитаем экономию от внедрения станции в год:

$$26,86 \cdot 12 = 322,3 \text{ тыс. руб.}$$

Срок окупаемости характеризует отношение суммы капитальных затрат к дополнительному доходу и рассчитывается по формуле 3.2.

$$PP = \frac{Ko}{CF}, \quad (3.2)$$

где:  $Ko$  – сумма первоначально вложенных средств;

$CF$  – ежегодные поступления, которые являются результатом реализации проекта.

При этом для работы станции предприятию необходимо понести затраты на электроэнергию:

Потребляемая электроэнергия насосной станцией – 10 кВт/ч

Стоимость 1 кВт/ч – 2,93 руб.

Затраты на электроэнергию (за 1 месяц работы станции):

$$10 \cdot 37 \cdot 2,93 = 1,14 \text{ тыс. руб.}$$

Затраты на электроэнергию (за 1 год работы станции):

$$1,14 \cdot 12 = 13,6 \text{ тыс. руб.}$$

Дополнительный доход в год составит:

$$(322,3 - 13,6) = 308,7 \text{ тыс. руб.}$$

Капитальные затраты составляют 888,7 тыс.руб.

Срок окупаемости инвестиционного проекта по внедрению тарифовочной станции рассчитаем по формуле 3.2:

$$PP = \frac{888,7}{308,7} = 2,9 \text{ года}$$

Срок окупаемости проекта, предлагаемого к реализации в выпускной квалификационной работе, составит 2 года и 9 месяцев.

Выше рассчитанный простой срок окупаемости инвестиционного проекта довольно информативен в качестве показателя рискованности вложения инвестиционных средств. То есть большее значение срока окупаемости позволяет судить о рискованности проекта, а меньшее означает, что сразу после начала его реализации инвестор будет получать стабильно большие поступления, что позволяет на должном уровне поддерживать уровень ликвидности предприятия.

Однако помимо указанных достоинств, простой метод расчета срока окупаемости имеет ряд недостатков, так как не учитываются следующие факторы: ценность денежных средств значительно изменяется с течением времени и после достижения окупаемости проекта он может продолжать приносить прибыль. Поэтому проведем расчет динамического показателя с учетом ставки дисконтирования.

Расчет ставки дисконтирования проводится для различных инвестиционных проектов, где сложно статистически оценить величину возможного риска. Расчет ставки дисконтирования с учетом премии за риск для предлагаемого инвестиционного проекта проведем по формуле 3.3:

$$r = r_f + r_p + I, (3.3)$$

где:  $r$  – ставка дисконтирования;

$r_f$  – минимальная реальная ставка дисконтирования;

$r_p$  – премия за риск;

$I$  – темп инфляции.

В качестве минимальной реальной ставки дисконтирования примем ставку рефинансирования ЦБ РФ. В марте 2017 года ставка рефинансирования ЦБ РФ равна 9,75 % (На основании Указания Центробанка России от 13 сентября 2012 г. № 2873-У «О размере ставки рефинансирования Банка России» составляла 8,25%, а с первого января 2016 г. значение выражено значением ключевой ставки Банка России на соответствующую дату).

Ключевая ставка инфляции (на начало 2017 года) составляет 10,0 %.

Премия за риск установлена в размере 3 % согласно Методике определения премии за риск (используется при размещении на конкурсной основе централизованных ресурсов бюджета развития РФ).

$$r = 9,75 + 10,0 + 3,0 = 22,75 \%$$

Проведем расчет значений дисконтированных денежных потоков (PV) для инвестиционного проекта по внедрению тарифовочной станции и представим результаты в таблице 3.8.

Таблица 3.8 – Расчет значений дисконтированных денежных потоков (PV)

Период (год)	Чистый денежный поток, NCF, тыс. руб.	Ставка дисконтирования, %	Дисконтированный денеж- ный поток, PV, тыс. руб.
1	308,7	22,75	251,9
2	308,7	22,75	205,7
3	308,7	22,75	167,9
4	308,7	22,75	137,1
5	308,7	22,75	111,9
6	308,7	22,75	91,3
Итого	1 852,2		965,8

По данным таблицы 3.8 рассчитаем чистый дисконтированный доход (NPV) по формуле 3.4:

$$NPV = PV - K_0, \quad (3.4)$$

где: PV – дисконтированный денежный поток;

K<sub>0</sub> – сумма первоначально вложенных средств

$$NPV = 965,8 - 888,7 = 77,1 \text{ тыс. руб.}$$

Положительное значение чистого дисконтированного дохода, равное 77,1 тыс. рублей, показывает насколько возрастет стоимость вложенного капитала в результате реализации инвестиционного проекта по внедрению тарифовочной станции.

Рассмотрим, как инвестиционный проект по внедрению тарифовочной станции отразится на финансово-хозяйственной деятельности всего предприятия: от основной деятельности не будет отвлечен топливозаправщик, который ранее применялся для осуществления процесса тарировки, уменьшится количество простоев, за счет снижения затрат на ГСМ произойдет уменьшение себестоимости продукции. Для этого составим прогноз параметров эффективности в сравнении с базовым годом (2015 год): сопоставим финансовые результаты до и после реализации инвестиционного проекта и представим результаты в таблице 3.9. Из таблицы видно, что реализация инвестиционного проекта по внедрению насосной станции для тарировки улучшит финансовые результаты деятельности карьера. Так, в 1 прогнозный год реализации проекта была получена экономия средств в размере 309 тыс. рублей, что снизило себестоимость на 0,5 %. При сохранившемся уровне выручки в прогнозном году и снижении себестоимости, а также при отсутствии штрафов и пени, предприятием будет получена чистая прибыль в размере 5 552 тыс. рублей. ООО «Катрина» является

перспективным развивающимся предприятием, у него множество возможностей для расширения своей деятельности и реализации новых инвестиционных проектов.

Таблица 3.9 – Прогноз показателей финансовых результатов

Показатели	2015 год	1 прогнозный год	Отклонения	
			Сумма, тыс. руб.	%
Выручка от продаж	69 938,0	69 938,0	-	-
Себестоимость	67 987,0	67 678,0	-309,0	-0,5
Прибыль (убыток) от продаж	1 951,0	2 260,0	309,0	15,8
Проценты к уплате	2 981,0	2 981,0	-	-
Прочие доходы	8 958,0	8 958,0	-	-
Прочие расходы	1 297,0	1 297,0	-	-
Прибыль (убыток) до налогообложения	6 631,0	6 940,0	309,0	4,7
Текущий налог на прибыль	5 493,0	1 388,0	-4 105,0	-74,7
Чистая прибыль (убыток)	1 138,0	5 552,0	4 414,0	387,9

По данным таблицы 3.9 видно, что внедрение предложенного проекта значительно улучшит финансовые результаты деятельности предприятия.

Эффективность деятельности предприятия характеризуется таким относительным показателем, как рентабельность. Рассчитаем рентабельность основной деятельности предприятия по формуле 3.5.

$$P_{\text{ос.д}} = \text{Пр}_{\text{прод}} / C * 100,0 \% \quad (3.5)$$

где:  $\text{Пр}_{\text{прод}}$  – прибыль от продаж;

$C$  – себестоимость продукции.

Рассчитаем показатели рентабельности основной деятельности в 2015 и прогнозный год:

$$P_{\text{ос.д } 2015} = 1\,951,0 / 67\,987,0 * 100,0 \% = 2,9 \%$$

$$P_{\text{ос.д прогноз.год}} = 2\,260,0 / 67\,678,0 * 100,0 \% = 3,3 \%$$

Представим рентабельность основной деятельности ООО «Катрина» до и после реализации инвестиционного проекта по внедрению тарифовочной станции в таблице 3.10.

Таблица 3.10 – Динамика рентабельности основной деятельности

Показатели	2015 год	1 прогнозный год	проценты
			Отклонение
Рентабельность основной деятельности	2,9	3,3	0,4

Реализация инвестиционного проекта по внедрению тарифовочной станции с целью проверки показаний расхода ГСМ на карьерных машинах повлечет за собой повышение финансовой устойчивости и эффективности деятельности предприятия, получение дополнительного дохода в виде экономии, стабильное финансовое состояние. Инвестиционный проект по всем показателям можно признать эффективным. В целом задачи, поставленные в выпускной квалификационной работе, решены, цель - достигнута.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В ходе выполнения выпускной квалификационной работы была выявлена необходимость повышения эффективности деятельности предприятия путем реализации инвестиционного проекта по внедрению тарифовочной станции на ООО «Катрина». Для достижения установленной цели были изучены теоретические аспекты оценки эффективности инвестиционных проектов, их сущность и значимость для предприятий, проведен анализ финансово-хозяйственной деятельности карьера «Катрина» и предложен к реализации инвестиционный проект по внедрению насосной станции для осуществления тарифовки.

Изучив теоретические аспекты оценки эффективности инвестиционных проектов, можно сделать вывод о том, что реализация инвестиционного проекта является одним из действенных путей повышения эффективности деятельности предприятия. Основными целями реализации инвестиционного проекта на исследуемом предприятии являются: получение дополнительного дохода от внедрения инвестиционного проекта, снижение факторов риска остановки основного производственного процесса в связи с отвлечением от основной деятельности топливозаправщика, а также достижение экологического эффекта.

Особенности реализации инвестиционного проекта на предприятии были рассмотрены на примере деятельности карьера. Для этого была проанализирована финансово-хозяйственная деятельность предприятия. Проведенный анализ показал, что предприятие имеет средние масштабы деятельности, что доказывают экономические и трудовые показатели, так как размер капитала, вовлеченного в хозяйственную деятельность в 2015 году составил 125 506 тыс. рублей, а численность работающих составляет 91 человек.

По внешним источникам предприятие является финансово устойчивым и эффективно работает на рынке, деятельность предприятия можно признать рентабельной. За 2015 год почти все показатели рентабельности увеличились, кроме рентабельности собственного капитала. На каждый рубль затрат в 2015 году

получено 2,8 рубля прибыли, что свидетельствует о высокой рентабельности. У предприятия имеется зависимость от заемного капитала.

Для активизации инвестиционной деятельности на предприятии к реализации был предложен инвестиционный проект по внедрению тарировочной станции с целью контроля за расходом топлива карьерной техникой; бесперебойного осуществления тарировки; точного определения количества топлива в баке автотранспорта; точного планирования объемов ГСМ для осуществления производственной деятельности в карьере; сокращения простоев техники. Реализация данного проекта позволит повысить эффективность деятельности предприятия.

Проведенный анализ показал, что на предприятии при учете расхода ГСМ и тарировке единиц техники, имеются недостатки: необходимо отвлекать от основной деятельности топливозаправщик, основной задачей которого является заправка карьерной техники, не отрываясь от выполнения своих производственных задач, а также тарировка занимает большое количество времени, поэтому тарируемая техника простаивает.

С целью приобретения насосной станции для тарировки и обустройства тарировочного места необходимо 888,7 тыс. руб. инвестиций. Оборудование будет приобретено за счет инвестиционных средств учредителей предприятия.

Исходя из суммы инвестиционных затрат и дохода, который получит предприятие в год в размере 322,3 тыс. руб., срок окупаемости проекта составит 2 года и 9 месяцев. Из вышеизложенного можно сделать вывод о том, что ООО «Катрина» является перспективным развивающимся предприятием, у него множество возможностей для расширения своей деятельности и реализации новых инвестиционных проектов. В результате реализации инвестиционного проекта эффективность деятельности предприятия повысилась на 0,4 %, в результате цель, поставленная в выпускной квалификационной работе, достигнута.



## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Алексейчева, Е.Ю. Экономика организации (предприятия): учебник для бакалавров / Е.Ю. Алексейчева, М. Д. Магомедов. –М.: Дашков и К, 2016. – 292 с.
2. Арзуманова, Т.И. Экономика организации: учебник для бакалавров / Т.И. Арзуманова, М.Ш. Мачабели. – М.: Дашков и К, 2014. – 240 с.
3. Балабанов, В.С. Инновационный менеджмент / В.С. Балабанов, М.Н. Дудин. –М.: Элит, 2014. –282 с.
4. Басовский, Л.Е. Экономическая оценка инвестиций: учебное пособие / Л.Е. Басовский, Е.Н. Басовская. –М.: ИНФРА-М, 2013. –241 с.
5. Батурин, В.К. Общая теория управления: учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по направлениям "Экономика" и "Менеджмент" / В.К. Батурин. –М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013. – 487 с.
6. Беляев, Ю.М. Инновационный менеджмент: учебник для бакалавров / Ю.М. Беляев. –М.: Дашков и К, 2014. –220 с.
7. Бланшар, О. Макроэкономика: учебник / О. Бланшар. – М.: ГУ ВШЭ, 2015. –653 с.
8. Бурганов, Р.А. Экономическая теория: учебник / Р.А. Бурганов. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. –416 с.
9. Гуськова Д. Н., Краковская И. Н., Слушкина Ю. Ю., Маколов В. Н. Инвестиционный менеджмент; КноРус –Москва, 2014. –440 с.
10. Григорьева, Т. И. Финансовый анализ для менеджеров: оценка, прогноз: учебник для магистров / Т. И. Григорьева. - 2-е изд., испр. и доп. –М.: Юрайт, 2013. – 462 с.
11. Дармилова, Ж.Д. Инновационный менеджмент: учебное пособие для бакалавров / Ж.Д. Дармилова. –М.: Дашков и К, 2016. –168 с.
12. Журавлева, Г.П. Экономическая теория: учебное пособие / Г.П. Журавлева. –М.: ИЦ РИОР, НИЦ ИНФРА-М, 2013. –207 с.

13. Зенкина, И. В. Экономический анализ в системе финансового менеджмента / И.В. Зенкина. –М.: Феникс, 2013. –320 с.
14. Липсиц, И.В. Инвестиционный анализ. Подготовка и оценка инвестиций в реальные активы: учебник / И.В. Липсиц, В.В. Коссов. –М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. – 320 с.
15. Казакова, Н. А. Современный стратегический анализ. учебник и практикум / Н.А. Казакова. –М.: Юрайт, 2016. –502 с.
16. Касьяненко, Т.Г. Экономическая оценка инвестиций: учебник и практикум / Т.Г. Касьяненко, Г.А. Маховикова. –Люберцы: Юрайт, 2016. –559 с.
17. Кочетков, А.А. Экономическая теория: учебник для бакалавров / А.А. Кочетков. –М.: Дашков и К, 2016. –696 с.
18. Кузнецов, Б.Т. Инновационный менеджмент: учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям / Б.Т. Кузнецов, А.Б. Кузнецов. –М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013. – 367 с.
19. Медынский, В.Г. Инновационный менеджмент: учебник / В.Г. Медынский. –М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. –295 с.
20. Мельников, Р.М. Экономическая оценка инвестиций.уч.пос / Р.М. Мельников. – М.: Проспект, 2014. – 264 с.
21. Океанова, З.К. Экономическая теория: учебник / З.К. Океанова. – М.: Дашков и К, 2015. – 652 с.
22. Пошерстник, Н.В. Экономика организации / Н.В. Пошерстник. – М.: КноРус, 2013. – 320 с.
23. Савицкая, Г. В. Экономический анализ. учебник / Г.В. Савицкая. – М.: ИНФРА-М, 2014. –656 с.
24. Соколова, Н. А., Каверина О. Д. Управленческий анализ: учеб. пособие. –М.: Глобус, 2014. – 229 с.
25. Сосненко, Л. С. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности. Краткий курс / Л.С. Сосненко, И.Н. Кивелиус, Е.Н. Свиридова. – М.: КноРус, 2012. – 256 с.

26. Сперанский, А. А. Экономический анализ. Краткий курс / А.А. Сперанский, Е.А. Пахомчик. –М.: Окей-книга, 2016. – 192 с.
27. Тарасевич, Л.С. Макроэкономика: учебник для бакалавров / Л.С. Тарасевич, П.И. Гребенников, А.И. Леусский. – М.: Юрайт, 2013. –686 с.
28. Турманидзе, Т.У. Анализ и оценка эффективности инвестиций: учебник. / Т.У. Турманидзе. –М.: ЮНИТИ, 2015. –247 с.
29. Тютюкина, Е.Б. Финансы организаций (предприятий): учебник / Е.Б. Тютюкина. –М.: Дашков и К, 2014. –544 с.
30. Хотяшева, О.М. Инновационный менеджмент: учебник и практикум для академического бакалавриата / О.М. Хотяшева, М.А. Слесарев. –Люберцы: Юрайт, 2016. –326 с.
31. Шапкин, А.С. Экономические и финансовые риски: оценка, управление, портфель инвестиций / А.С. Шапкин, В.А. Шапкин. –М.: Дашков и К, 2016. – 544 с.
32. Экономическая теория. Концептуальные основы и практика: Научное издание. / Под ред. В.Ф. Максимовой. –М.: ЮНИТИ, 2015. – 751 с.

ПОСЛЕДНИЙ ЛИСТ  
ВЫПУСКНОЙ КВАЛИФИКАЦИОННОЙ РАБОТЫ

Квалификационная работа выполнена мной самостоятельно. Используемые в работе материалы и концепции из опубликованной научной литературы и других источников имеют ссылки на них.

Отпечатано в 1 экземпляре.

Список используемых источников 32 наименования.

Один экземпляр сдан на кафедру.

«\_\_» \_\_\_\_\_ 2017 г.  
дата

\_\_\_\_\_  
(подпись)

В.В. Макарова  
(Ф.И.О.)